

NOMURA

Connecting Markets East & West

Jahresbericht 03/2023

Nomura Real Return Fonds

OGAW-Sondervermögen nach deutschem Recht

zum 31. März 2023

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Jahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Real Return Fonds

per 31. März 2023

Die Entwicklung des Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

Mit den besten Grüßen aus Frankfurt

Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Die Geschäftsleitung

Magnus Fielko

Koichi Katakawa

Inhaltsverzeichnis

Seite	Inhalt
1	Vorwort
2	Inhaltsverzeichnis
3	Impressum
4	Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen
5	Tätigkeitsbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds
8	Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds

Impressum

Gesellschaft:

**Nomura Asset Management
Europe KVG mbH**
Gräfstraße 109
60487 Frankfurt am Main
Telefon +49 (0)69 153093 020
Telefax +49 (0)69 153093 900

E-Mail info@nomura-asset.eu
Website www.nomura-asset.eu

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 11,165 Mio.

Eigenmittel:

EUR 10,857 Mio.
(Stand: 31.03.2023)

Gründungsdatum: 25.08.1988

Handelsregister Frankfurt am Main
HRB 29391

Steuernummer: 047 221 36017

ID-Nummer: DE811734719

Geschäftsführer:

Magnus Fielko (Sprecher)
Peter Ball
Koichi Katakawa

Wirtschaftsprüfer:

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
The Square
Am Flughafen
60549 Frankfurt am Main

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Straße 108
53117 Bonn

Gesellschafter:

Nomura Asset Management Co. Ltd.
Tokyo (100%)
2-2-1 Toyosu, Koto-ku,
Tokyo 135-0061 Japan

Aufsichtsrat:

Go Hiramatsu, Vorsitzender,
Präsident und CEO der
Nomura Asset Management U.K. Limited

Yuichi Nomoto, stellv. Vorsitzender,
Präsident und CEO der
Nomura Asset Management U.S.A. Inc.
sowie Board of Director der Nomura Corporate
Research and Asset Management Inc.

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

Anlageausschuss des Fonds:

Frank Appel, Vorsitzender
Magnus Fielko, stellv. Vorsitzender
Huy Anh Dinh

Verwahrstelle:

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

Gezeichnetes Kapital:

EUR 1.754.386.000

Eingezahltes Kapital:

EUR 1.754.386.000

Regulatorisches Kapital:

EUR 3.360.000.000

(Stand: 31.12.2022)

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	31.03.2022	31.03.2023	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in % 01.04.2022 bis 31.03.2023	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	597,21	507,70	4,95	14.07.2022	-	14,20%
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	106,53	90,99	0,80	14.07.2022	-	13,87%
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	117,96 USD	104,53 USD	0,28	14.07.2022	-	11,15%

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	31.03.2022	31.03.2023	Wertentwicklung in % 01.04.2022 bis 31.03.2023	
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	277,99	240,04	-	13,65%
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	277,99	240,04	-	13,65%
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index USD Hedged	414,42 USD	368,08 USD	-	11,18%

Anteilabsatz 01.04.2022 bis 31.03.2023

Fonds	Anteillumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	83.354	42.319	-	19.818
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	226.372	20.598	-	14.773
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	100	10		0

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Die Berichtsperiode stand im Zeichen hoher Inflation, restriktiver Geldpolitik und steigender Realzinsen. Für die Anleihemärkte ein herausforderndes Umfeld, das schließlich dazu führte, dass die Anlageklasse das Berichtsjahr mit deutlichen Verlusten beendete. Globale inflationsindexierte Anleihen sind unter signifikanten Abgedruck geraten, der Vergleichsindex Bloomberg World Govt Inflation-Linked All Maturities (EUR hedged) hat im Berichtszeitraum 13,7% eingebüßt. Der (Netto-)Ertrag des Nomura Real Return (Anteilkategorie I-EUR) liegt für denselben Zeitraum bei -13,9%. Nominale Staatsanleihen, gemessen am Bloomberg Global Aggregate Government Index (EUR hedged), sind indes auf einen Verlust von 5,7% gekommen und konnten somit inflationsgeschützte Anleihen schlagen.

Die durch den Energiepreisschock und Zweitrundeneffekte stark gestiegenen Inflationsraten haben in den USA ihren Höhepunkt zur

Jahreshälfte mit 9,1% ggü. Vj. erreicht. Diesseits des Atlantiks erreichte die Teuerungsrate ihren Höhepunkt im Oktober, bei 10,6% im Euroraum und 14,2% im Vereinigten Königreich (UK). In den USA hat die Inflation seitdem einen deutlichen Abwärtstrend eingeschlagen und auch im Euroraum hat der Preisdruck etwas nachgelassen. Mit 5,0% (USA) und 6,9% (Eurozone) liegen die Inflationsraten per 31.03.2023 aber noch weit über den Zielwerten der Notenbanken, weshalb sowohl die Federal Reserve (Fed) als auch die Europäische Zentralbank (EZB) an ihrem restriktiven Kurs festhielten und ihre Leitzinsen weiter anhoben. Das Zielband für den US-Leitzins liegt inzwischen bei 5,00-5,25%, der EZB-Hauptrefinanzierungssatz bei 3,75% (Stand: 4. Mai). Zwischenzeitlicher Stress im US-Bankensektor, der sich auf kleinere Regionalbanken zu begrenzen scheint, hat die Markterwartungen hinsichtlich der Zinsstraffung der Fed jedoch gedämpft: Marktteilnehmer haben im Frühjahr 2023 eine frühere Zinswende in den USA eingepreist. Für die

EWU-Währungshüter galt das nur im begrenzten Maße. Gerade die Kerninflation, also die Inflation der Konsumumentenpreise abzüglich Energie- und Lebensmittelpreise, hat sich im Euroraum als besonders hartnäckig erwiesen und so den Handlungsdruck auf die EZB aufrecht erhalten. Derweil sind die Konjunktursorgen in den Hintergrund getreten. Zwar hat sich die Wachstumsdynamik der Weltwirtschaft wie erwartet verlangsamt, das Ausmaß fiel jedoch geringer aus als

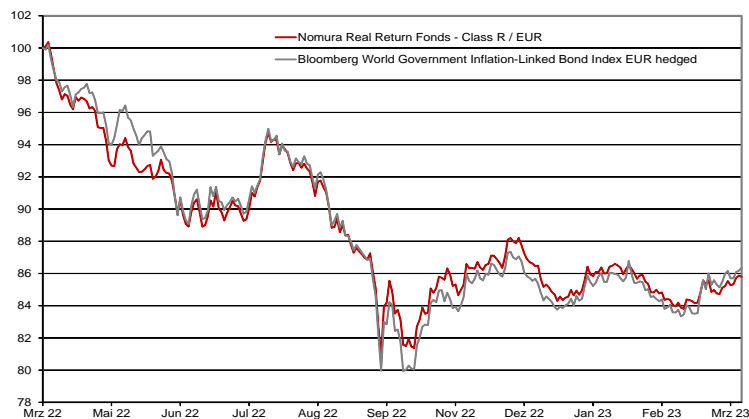
befürchtet, sodass das Risiko einer scharfen Rezession geringer eingeschätzt wurde.

An den Anleihemärkten hat der Inflationsdruck und die restriktive Geldpolitik den Anstieg der Nominalrenditen beschleunigt. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries ist im Oktober 2022 auf 4,24% geklettert und von dort aus wieder gefallen. Per Saldo zog die Rendite von 10-jährigen US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum um 113 Basispunkte an. Die Rendite der Bundesanleihe (10J) ist im selben Zeitraum um 174 Basispunkte auf 2,29% gestiegen. Die Renditekurve deutscher Bundesanleihen hat sich im letzten Quartal des Jahres 2022 weiter verflacht und ist, wie die US-Treasurykurve, invers.

Deutlicher ist der Renditeanstieg bei den inflationsindexierten Pendants ausgefallen: Die Rendite 10-jähriger US-TIPS, die die reale Rendite darstellt, ist im Zeitraum vom 31.03.2022-31.03.2023 um über 160 Basispunkte gestiegen, während die 10-jährige inflationsgeschützte Bundesanleihe gar einen Renditeanstieg in Höhe von 2,1 Prozentpunkten verzeichnete. Damit näherte sich letztere mit -0,11% (Stand 31.03.2023) der Nulllinie, welche sie auch Ende Dezember 2022 bis Februar 2023 erklimmen konnte, nach Jahren negativer (Real-)Zinsen. Auch in Großbritannien ist die Realrendite der 10-jährigen inflationsindexierten Gilt drastisch gestiegen – mit fast 250 Basispunkten stärker als in den USA und Deutschland. Die Differenz zwischen Nominal- und Realrenditen, die Breakeven-Inflationsrate, ist folglich in der Berichtsperiode in den drei Regionen geschrumpft. Das deutet darauf hin, dass die Inflationserwartungen gefallen sind und inflationsindexierte Anleihen aus Ertragssicht das Nachsehen gegenüber ihrer nominalen Gegenstücke hatten, trotz hoher Kompensation für Inflation innerhalb des Berichtszeitraums.

Die Anteilsklassen des Nomura Real Return Fonds erzielten im Berichtszeitraum die folgenden Wertentwicklungen: Anteilsklasse I / EUR -13,87%, R / EUR -14,20% und I / USD -11,15%.

Nomura Real Return Fonds – Class R / EUR vs. Benchmark – 31.03.2022 = 100



Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

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.

Im Investmentprozess werden Unterschiede zwischen realen Renditen auf währungsgesicherter Basis ausgenutzt. Attraktive Renditeniveaus waren in Kanada, Australien und Neuseeland vorzufinden - inflationsindexierte Anleihen wurden hier in der Berichtsperiode übergewichtet. Inflationsdynamiken sind eine weitere Komponente, die im Anlageprozess berücksichtigt werden. In den USA hat sich die Inflation zuletzt etwas abgeschwächt, während sie sich im Euroraum und Großbritannien hartnäckiger zeigte. Daher wurden Bestände in den USA abgebaut zugunsten australischer und neuseeländischer inflationsgeschützter Anleihen und auch das Untergewicht britischer Inflationlinker zu Beginn der Berichtsperiode wurde reduziert. Der Euroraum wurde in der Länderallokation übergewichtet, das Zinsrisiko in diesem Segment gleichzeitig reduziert.

Auch werden Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Laufzeiten ausgenutzt. So haben wir in den USA vor allem Potenzial bei längeren Laufzeiten hinsichtlich der Inflationserwartungen gesehen, die wir folglich übergewichtet haben. Im Euroraum waren hingegen kurzlaufende inflationsgeschützte Anleihen überdurchschnittlich vertreten, in Großbritannien dagegen die sehr kurzen und sehr langen Laufzeiten.

Innerhalb des Euroraums wird das Spreadrisiko zwischen Ländern aktiv gesteuert. Die Peripheriestaaten Italien und zuletzt auch Spanien sind untergewichtet, während Deutschland und Frankreich übergewichtet wurden.

Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein mit der Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko aufgrund von Zinsänderungen 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 Adressenausfall wurde nicht beobachtet. Das Adressenausfallrisiko ist als sehr gering einzuschätzen.

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

Veräußerungsergebnis

Das per Saldo negative Veräußerungsergebnis resultiert aus Termingeschäften.

Ausblick

Die Inflationsraten in Europa und den USA sind seit dem zweiten Halbjahr 2022 zwar niedriger, verharren aber weiter auf hohen Niveaus. Gerade die Kernraten erweisen sich als besonders hartnäckig, was eine Normalisierung der Inflationsdynamik erschwert – der Disinflationprozess dürfte somit langwieriger ausfallen. Da sich die Inflationsraten noch weit über den Zielwerten der Notenbanken befinden, haben diese an ihrem restriktiven Kurs festgehalten und die Leitzinsen zuletzt erhöht.

In den USA ist der Inflationsrückgang insbesondere auf die Entspannung der Lieferkettenproblematik zurückzuführen, was sich am nachlassenden Preisdruck für Güter bemerkbar macht. Im Dienstleistungssektor sorgen die steigenden Lohnkosten dagegen für hohe Preissteigerungsraten. Der robuste US-Arbeitsmarkt und die hohen Beschäftigungskosten deuten auf eine anhaltend hohe Inflation bei den Dienstleistungen. Zwar hat die Fed in ihrer Mai-Zinsentscheidung durchblicken lassen, dass weitere Zinserhöhungen nötig sein dürften, gleichzeitig gab sie aber an, dass neben Inflationsdaten weitere Indikatoren für ihre Zinsentscheidungen herangezogen werden und dass ihre Zinsstraffung zeitverzögert wirke. Eine mögliche Interpretation wäre, dass, auch wenn sie das Inflationsziel in näherer Zukunft nicht erreicht, von weiteren Zinsschritten absehen könnte. Mit Blick auf die

US-Inflation dürfte das den Normalisierungsprozess weiter in die Länge ziehen.

Der Euroraum sieht sich indes einer bis in den März gestiegenen Kernrate gegenüber. Sowohl die Güter- als auch die Dienstleistungskomponente sorgten für einen Aufwärtsdruck auf die Teuerungsrate. Der Anstieg der ersteren ist wohl auf das Weiterreichen der zuvor gestiegenen Energie- und Inputkosten zurückzuführen, während das Lohnwachstum zum Anstieg des letzteren führte. Wir erwarten aufgrund der robusten EWU-Kerninflation weitere Leitzinserhöhungen seitens der EZB. Die Wirkungskraft könnte vergleichsweise gering ausfallen, da ein Großteil der Inflation realwirtschaftlicher Natur ist und damit außerhalb des geldpolitischen Einflusses.

Es muss also damit gerechnet werden, dass die globalen Teuerungsraten weniger schnell zu den Inflationszielen der Notenbanken konvergieren, als sich die Währungshüter und die Kapitalmärkte erhoffen.

Darüber hinaus gibt es neben der geopolitischen Polarisierung und Energiewende weitere strukturelle Gründe, die für eine höhere Inflation als in der Vergangenheit sprechen, beispielsweise die Verkürzung der Lieferketten und die Demographie.

An den Anleihemärkten ist daher eine gewisse Inflationsrisikoprämie angebracht, die für die USA derzeit fehlt. Dort ist die Renditedifferenz zwischen nominalen und inflationsgeschützten Anleihen für das gesamte Laufzeitspektrum in etwa auf dem Inflationsziel der Notenbanken. Damit spiegeln die nominalen Renditen einen optimistischen Ausblick wider, was die Eindämmung der Inflation angeht. Es gibt keinen Puffer für Verfehlungen des Inflationsziels nach oben.

Für Anleger, die sich für Inflationsszenarien jenseits dieser Markterwartungen absichern möchten, könnten inflationsgeschützte Anleihen ein sinnvolles Diversifikationsinstrument darstellen.

Transparenz bei der Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale

Das Investmentvermögen Nomura Real Return Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Hinweis gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie Verordnung): Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Ergänzend wird im Einklang mit Artikel 7 und Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor folgendes für das Investmentvermögen offengelegt: Da das Fondsmanagement gemäß Anlagestrategie keine ökologischen und sozialen Merkmale verfolgt, werden nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts (PAI)) auf Ebene des Investmentvermögens nicht gesondert berücksichtigt und somit auch im Jahresbericht keine weiteren Informationen zu PAIs zur Verfügung gestellt.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	63.210.310,93	100,45
1. Anleihen	45.433.436,58	72,20
Verzinsliche Wertpapiere	45.433.436,58	72,20
2. Derivate	-84.260,52	-0,13
Devisentermingeschäfte	488.528,00	0,78
Futures	-572.788,52	-0,91
3. Bankguthaben	3.919.328,61	6,23
Bankguthaben in EUR	81.309,78	0,13
Bankguthaben in EU/EWR Währung	26.287,64	0,04
Bankguthaben in nicht EU/EWR Währung	3.811.731,19	6,06
4. Sonstige Vermögensgegenstände	13.941.806,26	22,15
II. Verbindlichkeiten	-283.644,61	-0,45
Sonstige Verbindlichkeiten	-283.644,61	-0,45
III. Fondsvermögen	62.926.666,32	100,00*

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

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Börsengehandelte Wertpapiere							27.711.939,50	44,04
Verzinsliche Wertpapiere							27.711.939,50	44,04
EUR							7.439.217,00	11,82
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>7.439.217,00</i>	<i>11,82</i>
DE0001030567	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex 2015(26) *	EUR	1.600.000	4.700.000	3.100.000	100,4980 %	1.609.614,99	2,56
DE0001030583	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex 2021(33) *	EUR	1.700.000	5.000.000	8.800.000	102,3130 %	1.745.152,30	2,77
FR0011008705	1,850% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27) *	EUR	2.500.000	0	5.000.000	108,4950 %	2.771.840,00	4,40
FR0013519253	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(26) *	EUR	1.300.000	5.800.000	9.000.000	100,8500 %	1.312.609,71	2,09
AUD							1.802.995,93	2,87
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.802.995,93</i>	<i>2,87</i>
AU000XCLWAO6	1,522% Australia, Commonwealth of AD-Infl.Lkd Bonds 2015(40) *	AUD	3.000.000	0	0	119,2740 %	1.802.995,93	2,87
GBP							9.329.930,25	14,83
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>9.329.930,25</i>	<i>14,83</i>
GB00B4PTCY75	0,375% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(62) *	GBP	2.100.000	0	0	102,8241 %	2.493.012,59	3,96
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24) *	GBP	1.800.000	0	0	99,9446 %	2.046.794,60	3,25
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd. Treas.St. 2014(58) *	GBP	1.670.000	0	1.000.000	92,7468 %	1.706.434,92	2,71
GB00BYY5F144	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2015(26) *	GBP	2.270.000	2.770.000	500.000	101,0579 %	2.621.490,49	4,17
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2016(56) *	GBP	450.000	0	200.000	92,8334 %	462.197,66	0,74

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
USD							9.139.796,32	14,52
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>9.139.796,32</i>	<i>14,52</i>
US912810PS15	2,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2007(27) *	USD	2.600.000	2.600.000	0	103,7006 %	2.524.460,80	4,01
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(42) *	USD	5.700.000	0	0	87,3932 %	4.370.968,06	6,94
US912810RL44	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2015(45) *	USD	3.000.000	0	4.500.000	85,2613 %	2.244.367,46	3,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							14.039.634,13	22,31
Verzinsliche Wertpapiere							14.039.634,13	22,31
AUD							2.169.106,77	3,45
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>2.169.106,77</i>	<i>3,45</i>
AU000XCLWAV1	0,750% Australia, Commonwealth of AD-Inf.Lkd Bonds 2017(27) *	AUD	3.500.000	0	2.000.000	100,4547 %	2.169.106,77	3,45
CAD							4.135.270,39	6,57
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>4.135.270,39</i>	<i>6,57</i>
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36) *	CAD	2.720.000	0	0	120,4320 %	2.414.606,63	3,84
CA135087ZH04	1,500% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2010(44) *	CAD	2.000.000	0	0	101,8866 %	1.394.377,77	2,21
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31) *	CAD	340.000	0	1.200.000	124,4109 %	326.285,98	0,52
USD							7.735.256,97	12,29
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>7.735.256,97</i>	<i>12,29</i>
US91282CCA71	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2021(26) *	USD	5.300.000	0	5.800.000	95,9673 %	4.653.910,29	7,40
US91282CCM10	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2021(31) *	USD	1.900.000	4.900.000	3.000.000	92,1322 %	1.595.269,61	2,53
US91282CEJ62	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2022(27) *	USD	1.700.000	1.700.000	0	95,2549 %	1.486.077,07	2,36

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	Nichtnotierte Wertpapiere						3.681.862,95	5,85
	Verzinsliche Wertpapiere						3.681.862,95	5,85
	NZD						3.681.862,95	5,85
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>3.681.862,95</i>	<i>5,85</i>
NZIIBDT005C5	3,048% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2017(40) *	NZD	6.300.000	0	0	123,4050 %	3.681.862,95	5,85
	Summe Wertpapiervermögen						45.433.436,58	72,20

* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen								
handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Zins-Derivate							-572.788,52	-0,91
Zinsindex-Terminkontrakte							-572.788,52	-0,91
FUTURE Euro-Schatz-Future 06.23	EUX	Anzahl	-80				-60.800,00	-0,10
FUTURE Two-Year U.S. Treasury Notes Futures 06.23	CBOT	Anzahl	-70				-177.182,50	-0,28
FUTURE U.S.A.Treasury Bond Futures 06.23	CBOT	Anzahl	-60				-334.806,02	-0,53
Devisen-Derivate							488.528,00	0,78
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							488.528,00	0,78
AUD EUR 05.04.23	OTC	AUD	-9.660.000,00				160.794,18	0,26
CAD EUR 05.04.23	OTC	CAD	-4.660.000,00				34.746,03	0,06
EUR USD 05.04.23	OTC	EUR	-9.582,00				-152,90	0,00
GBP EUR 05.04.23	OTC	GBP	-11.220.000,00				-156.759,29	-0,25
NZD EUR 05.04.23	OTC	NZD	-7.430.000,00				70.065,81	0,11
USD EUR 05.04.23	OTC	USD	-23.040.000,00				355.450,94	0,56
USD EUR 05.04.23	OTC	USD	-2.100.000,00				24.383,23	0,04
Bankguthaben							3.919.328,61	6,23
EUR-Guthaben bei:							81.309,78	0,13
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	81.309,78				81.309,78	0,13

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Guthaben in EU/EWR-Währungen							26.287,64	0,04
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	65.042,74				8.731,39	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	197.788,67				17.556,25	0,03
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen							3.811.731,19	6,06
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	2.385.607,11				1.470.599,87	2,34
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	8.417,69				5.724,96	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	16.330,26				18.584,57	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	3.136.307,00				21.690,20	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	48.857,05				28.135,36	0,05
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	2.462.978,05				2.266.996,23	3,60
Sonstige Vermögensgegenstände							13.941.806,26	22,15
Initial Margin		EUR	419.765,12				419.765,12	0,66
Sonstige Forderungen		EUR	59,80				59,80	0,00
Zinsansprüche		EUR	13.521.981,34				13.521.981,34	21,49
Verbindlichkeiten							-283.644,61	-0,45
Sonstige Verbindlichkeiten							-283.644,61	-0,45
Depotentgelte		EUR	-5.000,00				-5.000,00	-0,01
Prüfungskosten		EUR	-89.250,00				-89.250,00	-0,14
übrige Spesen		EUR	-81.250,00				-81.250,00	-0,13
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften **		EUR	-1.523,43				-1.523,43	0,00
Veröffentlichungskosten		EUR	-62.000,00				-62.000,00	-0,10
Verwahrstellenvergütung		EUR	-12.781,15				-12.781,15	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-31.840,03				-31.840,03	-0,05

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2023	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Fondsvermögen						EUR	62.926.666,32	100,00 ***
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	42.319.155,67	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	507,70	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	83.354.000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	20.597.889,56	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	90,99	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	226.372.000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD						USD	10.452,83	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	104,53	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD						Stück	100,000	

* Noch nicht valutierte Transaktionen.

** In den Zinsansprüchen sind auch Inflationsanteile enthalten

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

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

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				
IT0005482994	0,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2022(33)	EUR	1.000.000	1.000.000
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24)	EUR	0	3.000.000
ES0000012B70	0,150% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2018(23)	EUR	0	2.500.000
US912810FD55	3,625% United States of America DL-Inflation-Ind. Bonds 1998(28)	USD	800.000	800.000
XS0163771396	SNCF Réseau EO-Infl. Lkd MTN 2003(23)	EUR	0	1.590.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US912828YL86	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2019(24)	USD	0	7.500.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
NZIIBDT002C2	2,524% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)	NZD	0	5.260.000

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
	im Berichtszeitraum		
Umsätze in Derivaten			Volumen in 1.000
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)			
Terminkontrakte			
Zinsindex-Terminkontrakte			
Gekaufte Kontrakte	EUR		5.314
(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig)			
Verkaufte Kontrakte	EUR		193.891
(Basiswert[e]: 10-Year Gov. of Canada Bond Futures, Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig , Euro-Schatz-Future (1,75-2,25 J.) kurzfristig , Five-Year U.S. Treasury Notes Futures, Long Gilt Futures (No.7), Long Term Euro OAT Futures (8,5-10,5 Jahre), Long Term Ultra US Treasury Bd Futures, Two-Year U.S. Treasury Notes Futures, U.S. TREA.BOND (LONG) FUT)			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
AUD - EUR	EUR		41.094
CAD - EUR	EUR		40.017
GBP - EUR	EUR		161.551
NZD - EUR	EUR		49.207
USD - EUR	EUR		266.565
Devisenterminkontrakte (Kauf)			
CAD - EUR	EUR		512
GBP - EUR	EUR		20.904
USD - EUR	EUR		14.241

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker eng verbundener Unternehmen und Personen abgewickelt wurden, beträgt 1,46 Prozent. Dies entspricht einem Volumen von 1.464.624,21 EUR von insgesamt 100.584.058,04 EUR Transaktionen.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Anteilsklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	3.705,90	0,04
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	400.642,92	4,81
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	12.179,28	0,15
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,05	0,00
Summe der Erträge	416.528,15	5,00
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.893,40	-0,02
2. Verwaltungsvergütung	-316.349,82	-3,80
3. Verwahrstellenvergütung	-26.151,46	-0,31
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-27.239,13	-0,33
5. Sonstige Aufwendungen	-26.681,17	-0,32
Summe der Aufwendungen	-398.314,98	-4,78
III. Ordentlicher Nettoertrag	18.213,17	0,22
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	10.869.223,84	130,40
2. Realisierte Verluste	-11.082.531,55	-132,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-213.307,71	-2,56
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-195.094,54	-2,34
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.851.638,83	22,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-10.609.192,99	-127,28
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-8.757.554,16	-105,07
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-8.952.648,70	-107,41

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class R / EUR	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		72.107.822,59
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-506.959,20
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		-19.817.764,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.609.011,49	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-22.426.775,83	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-511.294,68
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-8.952.648,70
davon nicht realisierte Gewinne	1.851.638,83	
davon nicht realisierte Verluste	-10.609.192,99	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		42.319.155,67

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	7.271.829,29	87,24
1. Vortrag aus dem Vorjahr	7.466.923,83	89,58
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-195.094,54	-2,34
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	6.859.226,99	82,29
1. Vortrag auf neue Rechnung	6.347.873,35	76,16
2. Der Wiederanlage zugeführt	511.353,64	6,13
III. Gesamtausschüttung	412.602,30	4,95
1. Endausschüttung	412.602,30	4,95

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class R / EUR Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.03.2021	70.660.690	594,87
31.03.2022	72.107.823	597,21
31.03.2023	42.319.156	507,70

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Anteilsklasse - Class I / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.799,00	0,01
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	194.520,81	0,86
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	5.919,88	0,03
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,02	0,00
Summe der Erträge	202.239,71	0,90
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-918,19	-0,00
2. Verwaltungsvergütung	-74.737,17	-0,33
3. Verwahrstellenvergütung	-12.696,19	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-13.253,86	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen	-12.961,73	-0,06
Summe der Aufwendungen	-114.567,14	-0,51
III. Ordentlicher Nettoertrag	87.672,57	0,39
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	5.275.751,89	23,30
2. Realisierte Verluste	-5.377.178,41	-23,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-101.426,52	-0,45
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-13.753,95	-0,06
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	888.955,65	3,92
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-5.508.080,51	-24,33
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.619.124,86	-20,41
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.632.878,81	-20,47

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class I / EUR	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		40.826.781,33
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-280.296,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		-14.772.742,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	235.869,76	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-15.008.611,92	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-542.974,80
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-4.632.878,81
davon nicht realisierte Gewinne	888.955,65	
davon nicht realisierte Verluste	-5.508.080,51	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		20.597.889,56

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	2.496.997,58	11,03
1. Vortrag aus dem Vorjahr	2.510.751,53	11,09
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-13.753,95	-0,06
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	2.315.899,98	10,23
1. Vortrag auf neue Rechnung	2.315.899,98	10,23
III. Gesamtausschüttung	181.097,60	0,80
1. Endausschüttung	181.097,60	0,80

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class I / EUR Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.03.2021	30.985.147	105,64
31.03.2022	40.826.781	106,53
31.03.2023	20.597.890	90,99

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Anteilsklasse - Class I / USD	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,90	0,01
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	96,90	0,97
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	2,99	0,03
Summe der Erträge	100,79	1,01
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-0,45	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	-37,24	-0,37
3. Verwahrstellenvergütung	-6,32	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-6,82	-0,07
5. Sonstige Aufwendungen	-6,53	-0,07
Summe der Aufwendungen	-57,36	-0,58
III. Ordentlicher Nettoertrag	43,43	0,43
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	5.112,41	51,12
2. Realisierte Verluste	-4.211,41	-42,11
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	901,00	9,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	944,43	9,44
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	13,87	0,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-2.273,21	-22,73
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.259,34	-22,59
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.314,91	-13,15

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class I / USD	in USD	in USD
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		11.795,74
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-28,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	10.615,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.615,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.314,91
davon nicht realisierte Gewinne	13,87	
davon nicht realisierte Verluste	-2.273,21	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		10.452,83

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / USD	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	2.713,79	27,13
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.769,36	17,69
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	944,43	9,44
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	2.558,79	25,58
1. Vortrag auf neue Rechnung	1.567,92	15,68
2. Der Wiederanlage zugeführt	990,87	9,90
III. Gesamtausschüttung	155,00	1,55
1. Endausschüttung	155,00	1,55

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class I / USD Geschäftsjahr	Fondsvermögen in USD	Anteilswert in USD
31.03.2021	11.536	115,36
31.03.2022	11.796	117,96
31.03.2023	10.453	104,53

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Sondervermögen Nomura Real Return Fonds

Anteilstklasse - Class R / EUR	
Mindestanlagesumme	n/a
Fondsaufgabe	20.10.2004
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,72 %
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE0008484361

Anteilstklasse - Class I / EUR	
Mindestanlagesumme	1.000.000 EUR
Fondsaufgabe	20.01.2017
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,35 %
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE000A1XDW21

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Anteilsklasse - Class I / USD

Mindestanlagesumme	1.000.000 USD
Fondsaufgabe	20.01.2017
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,35 %
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	USD (Hedged)
ISIN	DE000A1XDW39

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

76.250.793,64 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Bank of America Corp.

Chicago Board of Trade

Deutsche Bank AG

Eurex Deutschland

J.P.Morgan AG

Standard Chartered PLC

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

72,20

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,13

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzials wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

Derivatefreies Sondervermögen	100 %	01.04.2022 bis 31.03.2023
-------------------------------	-------	---------------------------

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §10 Abs. 1 Satz 1 i.V.m. §37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV

Kleinster potenzieller Risikobetrag	3,48 %	(14.06.2022)
Größter potenzieller Risikobetrag	9,41 %	(24.11.2022)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,35 %	

Risikomodell (§10 DerivateV)

Historische Simulation

Parameter (§11 DerivateV)

Haltdauer 10 Tage, Konfidenzniveau 99 %

Der im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte beträgt 1,89.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	42.319.155,67
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	507,70
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	83.354,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	20.597.889,56
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	90,99
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	226.372,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	10.452,83
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	104,53
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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 organisierten 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.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Devisenkurse	per	31.03.2023	
Australische Dollar	(AUD)	1,622200	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,878700	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,470350	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,449300	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	144,595600	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,736500	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	11,266000	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,086450	= 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörse

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Frankfurt am Main - Eurex Deutschland (EUREX)

Over-the-Counter (OTC)

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

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 R / EUR	0,90 %
Anteilsklasse - Class I / EUR	0,52 %
Anteilsklasse - Class I / USD	0,54 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte wurden keine Pauschalvergütungen gezahlt.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt von der an sie abgeführten Verwaltungsvergütung Vergütung an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Anteilsklasse - Class R / EUR

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 18.274,03 EUR aus Depotentgelten.

Anteilsklasse - Class I / EUR

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 8.871,03 EUR aus Depotentgelten.

Anteilsklasse - Class I / USD

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 4,42 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 14.487,13 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 Return Fonds zum 31.03.2023

Angaben zur Mitarbeitervergütung (in TEUR)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	9.099 TEUR
davon feste Vergütung	6.379 TEUR
davon variable Vergütung	2.719 TEUR
Zahl der Mitarbeiter der KVG (inkl. Geschäftsführer) zum 31. März 2023 (Anzahl)	57
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	4.246 TEUR
davon Geschäftsleiter	1.510 TEUR
davon andere Risikoträger	329 TEUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	346 TEUR
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	2.061 TEUR

Der Begriff Geschäftsleiter umfasst alle Führungskräfte innerhalb der Risikoträger.

Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstigen Zuwendungen berechnet wurden

Die Höhe der Vergütung ergibt sich aus einem fixen Grundgehalt, zu dem zusätzlich eine variable Komponente (Bonus) gezahlt wurde.

Der Bonus wird nach Erfüllung der Ziele des Mitarbeiters, der Ertragslage der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie der Ertragslage des ihr überstehenden Konzerns bemessen.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

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

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Angaben nach § 134c Abs. 4 AktG i. V. m. § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Nr.	Anforderung	Verweis
zu 1.	Angaben zu den mittel- bis langfristigen Risiken:	Die Beschreibung der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken können dem Tätigkeitsbericht und dem Verkaufsprospekt unter dem Abschnitt „Risikohinweise“ entnommen werden.
zu 2.	Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios:	Die Zusammensetzung des Portfolios kann aus der Vermögensaufstellung entnommen werden.
zu 2.	Angaben über Portfolioumsätze:	Die Portfolioumsätze finden sich in der Vermögensaufstellung. Sofern diese nicht in der Vermögensaufstellung erscheinen finden sich weitere Umsätze in der Darstellung der während des Geschäftsjahres abgeschlossenen Geschäfte.
zu 2.	Angaben über Portfolioumsatzkosten:	Die Transaktionskosten finden sich im Anhang dieses Jahresberichtes. Die Portfolioumschlagsrate für das Geschäftsjahr betrug in Prozent: 39,57.
zu 3.	Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung:	Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung wird im Tätigkeitsbericht erläutert.
zu 4.	Einsatz von Stimmrechtsberatern:	Die Erklärung der Nomura Asset Management Europe KVG mbH zu dem Einsatz von Stimmrechtsberatern finden Sie auf der aktuellen Homepage der Gesellschaft im Menü "Über uns" und dem Untermenü "Unsere Grundsätze" in den Dokumenten „Mitwirkungspolitik“ sowie „Stimmrechtsausübung“.
zu 5.	Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausnutzung von Aktionärsrechten:	Der Abschluss von Wertpapierleihegeschäften ist für das Sondervermögen nicht vorgesehen und es wurden im Berichtszeitraum keine Wertpapierleihegeschäfte abgeschlossen. Weitere Informationen zu dem Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten sind auf der Homepage der Gesellschaft (siehe vorhergehender Punkt) in den Dokumenten „Umgang mit Interessenkonflikten und Zuwendungen“ sowie „Mitwirkungspolitik“ veröffentlicht.

Frankfurt am Main, den 17. Juli 2023

Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Magnus Fielko

Koichi Katakawa

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Nomura Real Return Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der **Nomura Asset Management Europe KVG mbH** unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der **Nomura Asset Management Europe KVG mbH** sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die **Nomura Asset Management Europe KVG mbH** zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2023

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der **Nomura Asset Management Europe KVG mbH** abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der **Nomura Asset Management Europe KVG mbH** bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die **Nomura Asset Management Europe KVG mbH** aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die **Nomura Asset Management Europe KVG mbH** nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 17. Juli 2023

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

NOMURA

**Nomura Asset Management
Europe KVG 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.eu

www.nomura-asset.eu