

Halbjahresbericht 03/2018

Nomura Asia Pacific Fonds
Investmentfonds deutschen Rechts

zum 31. März 2018

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Asia Pacific Fonds

per 31. März 2018

Die Entwicklung des Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

Mit den besten Grüßen aus Frankfurt

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Die Geschäftsleitung

Magnus Fielko

Gerhard Engler

Inhaltsverzeichnis

1	Vorwort
2	Inhaltsverzeichnis
3	Impressum
4	Entwicklung Anteilwert, Anteilumsatz und Fondsvermögen
5	Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte
7	Volkswirtschaftliche Entwicklungen und Anlagepolitik
9	Halbjahresbericht

Impressum

Gesellschaft:

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

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

Gezeichnetes Kapital:

EUR 5,15 Mio.

Eingezahltes Kapital:

EUR 5,15 Mio.

Haftendes Eigenkapital:

EUR 7,4 Mio.

(Stand: 31.03.2018)

Gründungsdatum: 25.08.1988
Handelsregister Frankfurt am Main
HRB 29391

Steuernummer: 047 221 36017
ID-Nummer DE811734719

Gesellschafter:

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

Aufsichtsrat:

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

Walter Heindl,

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

Gerhard Wiesheu

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

Geschäftsführer:

Magnus Fielko
Gerhard Engler

Wirtschaftsprüfer:

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Straße 108,
53117 Bonn

Anlageausschuss Nomura Asia Pacific Fonds

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

Verwahrstelle:

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

Gezeichnetes Kapital:

EUR 1.723.486.000

Eingezahltes Kapital:

EUR 1.723.486.000

Regulatorisches Kapital

EUR 3.120.000.000

(Stand: 31.12.2017)

Ergänzende Angaben für den Vertrieb in Österreich:

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

Zahlstelle/Vertriebsstelle in Österreich

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

Entwicklung Anteilwert, Anteilumsatz und Fondsvermögen

Wertentwicklung Fonds

Fonds in Euro	30.09.2017	29.03.2018	Ausschüttung		Wertentwicklung in %
			02.10.2017	02.01.2018	01.10.2017 bis 29.03.2018
Nomura Asia Pacific Fonds*	135,22	138,74	0,37	0,20	+3,02

*) Thesauriert

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	30.09.2017	29.03.2018	Wertentwicklung in %
			01.10.2017 bis 29.03.2018
MSCI AC Pacific ex Japan	237,36	243,14	+2,44

Anteilumsatz 01.10.2017 - 31.03.2018

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittel- aufkommen in TEUR
Nomura Asia Pacific Fonds	407.762	40.380	-1.753

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Weltwirtschaftliche Rahmenbedingungen für die internationalen Kapitalmärkte

Rückblick

Die Berichtsperiode war im 4.Quartal 2017 geprägt von den boomenden Aktienmärkten. Nachdem die Stärke des globalen Aufschwungs in allen Regionen und auch in der Breite der Indikatoren – von Stimmungsindikatoren über Industrieproduktion und Arbeitsmarktdaten bis hin zu den Unternehmensergebnissen – ein drucksvoll zu einer Revision der Erwartungen führte, wurde am Aktienmarkt den deutlich gestiegenen Gewinnerwartungen mit kräftigen Kursanstiegen Rechnung getragen und am Rentenmarkt US-Zinsanhebungen eingepreist. Besonders profitieren konnten davon die Entwicklungsländer, insbesondere in Asien. Das Kalenderjahr 2017 schloss deshalb mit sehr hohen Erträgen an den Aktienmärkten, einem damit einhergehenden hohen Kursniveau und einer fast schon historisch niedrigen erwarteten Volatilität (u.a. gemessen am VIX Index für Aktien und dem MOVE Index für Renten).

Im ersten Quartal 2018 konnte sich die kräftige globale Konjunktur fortsetzen, zumal die kurz vor Weihnachten beschlossene US-Steuerreform prozyklisch wirken dürfte und auch die gesenkten Unternehmenssteuern den Aktienmarkt noch einmal beflügelten. Anfang Februar kam es aber zu einer ersten Korrektur am Aktienmarkt. Zum einen wurden damit die sehr niedrigen, u.a. in Optionen eingepreisten Volatilitätserwartungen korrigiert, zum anderen wurde auf die dank der guten Konjunktur steigenden Leitzins-erwartungen verwiesen. Tatsächlich war der Anstieg der Leitzins-erwartungen aber nur graduell von 2-3 Zinsschritten für das Jahr 2018 (Stand Herbst 2017) auf 3-4 Zinsschritte zum Ende der Berichtsperiode. Insofern beruhigten sich die Aktienmärkte im Monatsverlauf wieder. Die ab März von der US-Regierung proklamierten protektionistischen Maßnahmen, im wesentliche Strafzölle auf eine große, nicht mehr vernachlässigbare Anzahl an Gü-

tern, löste weltweit Befürchtungen eines Handelskrieges und damit einhergehend eines geringeren Wachstums aus. Dies führte in der zweiten März-Hälfte erneut zu deutlichen Kursverlusten an den globalen Aktienmärkten, während die Rentenmärkte Gewinne verzeichneten.

Nach den Aufwärtsrevisionen der Wachstumserwartungen im zweiten Halbjahr 2017 wird für 2018 ein nahezu unverändert hohes weltweites Wachstum von 3,1% nach 3,0% in 2017 erwartet. Dabei dürfte das Wachstum im Euro-Raum und Japan mit 2% bzw. 1,4% gg. dem Vorjahresdurchschnitt etwas niedriger ausfallen als die sehr guten, über dem Potentialwachstum liegenden Werte von für 2017 von 2,5% für den Euro-Raum und 1,7%, für Japan. Negativ fiel nur Großbritannien heraus, dessen BIP-Wachstum im Berichtszeitraum auf 1,4% (Q4/Q4) zurückging, u.a. wohl aufgrund der anhaltend hohen Unsicherheiten im Vorfeld des Brexit. Zuletzt verzeichneten der Ifo-Index und der Euro-Raum PMI einen deutlichen Rückgang gegenüber den Spitzenwerten im November bzw. Dezember, während die Indikatoren der anderen wichtigen Industrienationen, der amerikanische ISM-Index, der japanische Tankan oder der chinesische PMI erst gegen Ende der Berichtsperiode einen leichten Rückgang verzeichneten.

Die Rohstoffmärkte waren erneut durch einen deutlichen Anstieg der Ölpreise gekennzeichnet. So stieg im Berichtszeitraum der Preis für Brent in US-Dollar um gut 20%, während andere Rohstoffe wie Kupfer oder Weizen sich seitwärtsentwickelten. Dank der Aufwertung des Euro, bzw. in abgeschwächter Form der globalen Abwertung des US-Dollar, war die Auswirkung des Ölpreisanstiegs auf Preise und Konjunktur aber verhältnismäßig gering.

Die Inflation reagierte dabei bisher kaum auf die gute Konjunktur und die steigende Kapazitätsauslastung. So erhöhte sich die US-Kerninflationsrate von 1,7% im September 2017 leicht auf 2,1% im März 2018. Die Kernrate im Euro-Raum gab dagegen minimal

nach auf 1% gg. Vj. In Großbritannien ging die Inflation nach einem vorhergehenden Anstieg von 2,7% auf 2,3%, zurück. In Asien stieg dagegen die Kerninflation ebenfalls leicht: in Japan von 0,2% auf 0,5% gg. Vj. und in China von 1,6% auf 2,1% gg. Vj.

Die Fed reagierte im Berichtszeitraum auf die gute Konjunktur, die beschlossene Steuerreform und die niedrige bzw. sogar fallende Arbeitslosigkeit mit zwei Leitzinsschritten, zuletzt in der März-Sitzung mit der Anhebung auf 1,5 – 1,75% als Zielkorridor für die Fed Funds Rate. Dagegen setzte die EZB ihr QE-Programm fort, auch wenn es das Volumen ab Herbst 2017 reduzierte. Hier wird erst ab Herbst 2018 mit dem Ende oder zumindest einem Auslaufen des Programmes gerechnet.

Die Bank of Japan ließ ihre Geldpolitik unverändert. Der am Jahresanfang 2017 vorgenommene Wechsel auf eine Steuerung der Zinsstrukturkurve führte aber indirekt dazu, dass die Anleihekäufe gegenüber dem Vorjahr und den offiziellen Plandaten deutlich zurückgingen. Dies ist aber keine Verschärfung durch die Hintertür, sondern lediglich eine Möglichkeit, den Expansionsgrad beizubehalten und nicht durch die Verfügbarkeit von Staatsanleihen ausgebremst zu werden. Kuroda hat nach der Ernennung für eine weitere Amtszeit an seinem Re-flationierungsziel festgehalten, auch wenn es temporär immer wieder die Erwartung einer moderaten Straffung der Geldpolitik gibt. Während in den Entwicklungsländern einige Notenbanken, u.a. Brasilien, noch Zinssenkungsspielräume nutzten, so blieb die chinesische Notenbank weiter leicht auf der Bremse.

Ausblick

Trotz aller Risiken sind die globalen Wachstumsaussichten für die kommende Berichtsperiode positiv. So erwarten wir für die Industrieländer, dass die aktuell gute Lage anhält. Dies wird 2018 vor allem in den USA zu höheren Jahreswachstumsraten führen.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

In den Entwicklungs- und Schwellenländern sollte sich die Konjunktur weiter positiv entwickeln.

Nachdem 2017 die Inflation bereits gegenüber 2016 etwas angestiegen ist, dürfte sie 2018 erneut einen leichten Anstieg verzeichnen. In den USA wird die Inflation bei rund 2,5% gg. Vj. liegen, 1,6% gg. Vj. im Euroraum und immerhin 1,0% in Japan. Wobei aber durchaus Spielraum nach oben besteht, insbesondere in den USA. In China erwarten wir eine leichte Beschleunigung des Preisauftriebes auf 2,4% gg. Vj.. Die Treiber der Inflation verschieben sich gegenüber 2017. Während 2017 noch im Zeichen der Normalisierung des Ölpreises und des Auslaufens der Basis-Effekte stand, so wird der Preisanstieg 2018 neben dem Ölpreis stärker vom Lohndruck und der inländischen Güternachfrage bestimmt sein.

Obwohl es keine Anzeichen einer deutlichen Beschleunigung des Lohn- und Preisanstiegs in den USA gibt, erwarten wir, dass die Fed angesichts der guten Beschäftigungslage die Zinsen noch um 4 weitere Schritte anhebt. Die EZB wird zwar vorerst ihren expansiven Pfad fortsetzen, ab dem Herbst dürfte aber das QE auslaufen. Über die „Forward Guidance“ könnte die EZB dann die Zinsänderungserwartung für 2019 steuern. Die Bank of Japan dürfte ihre Politik fortsetzen, wobei eine weitere Reduzierung des QE, d.h. eine moderate Adjustierung der Zinskurvensteuerung als auch der Aktienankäufe, möglich ist. Von dieser Seite rechnen wir also nicht mit unerwarteten Schocks für die Kapitalmärkte. Trotzdem könnten die Renditen, insbesondere in den USA leicht steigen.

Auch wenn Risiken für Konjunktur und Unternehmensgewinn von den protektionistischen Maßnahmen der USA und dem damit möglichen Handelskonflikt ausgehen, so erwarten wir dennoch, dass die Auswirkungen begrenzt bleiben. Die Aktienmärkte können deshalb zumindest im Rahmen der Gewinnsteigerungen zulegen. Angesichts des aktuell gesunkenen Bewertungsniveaus sind Aktien nach unserer Einschätzung nicht als teuer einzustufen.

– insbesondere in Asien und den Entwicklungsländern, aber auch in Japan – und bieten angesichts des anhaltend positiven Gewinnrends noch Kurspotenzial.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Der asiatisch-pazifischen ex Japan Aktienmarkt konnte im Berichtszeitraum weiter zulegen. Besonders stark war der Markt im

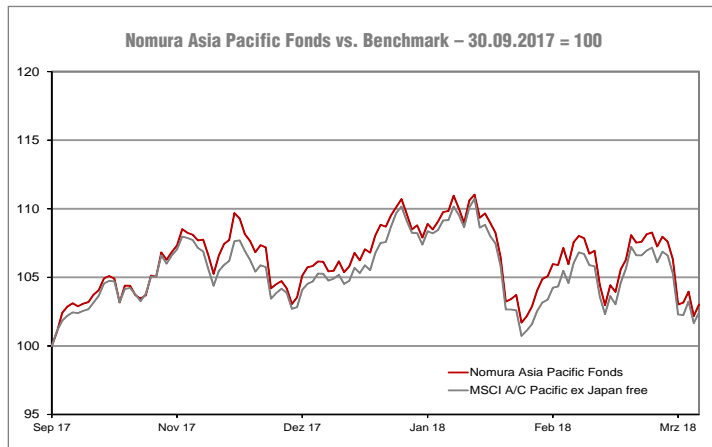
wartete Zinsanhebungen in den USA, Einführung von Importzöllen durch die Regierung Trumps und Angst vor einem Handelskrieg.

Im gesamten Berichtszeitraum stieg der MSCI AC Pacific ex JP Index auf USD-Basis um 6,6% (2,4% in EUR) und lag damit über dem MSCI World Index (3,2% in USD, -0,8% in EUR). In der Berichtsperiode legte der Nomura Asia Pacific Fonds um 3,0% in EUR zu und konnte damit die Benchmark outperformen. Die besten Märkte im Berichtszeitraum waren Thailand (10,1% in THB, 12,7% in EUR), Malaysia (4,9% in MYR, 9,8% in EUR) und Singapur (8,5% in SGD, 7,9% in EUR). Zu den schwächsten Märkten gehörten die Philippinen (-3,8% in PHP, -10,2% in EUR), Neuseeland (-5,3% in NZD, -8,7% in EUR) sowie Australien (0,4% in AUD, -5,5% in EUR).

profitiert der Bankensektor von steigenden Zinsen. Dagegen haben wir das Gewicht in Indonesien abgebaut, da das Geschäftsklima sich dort abschwächt, während es gleichzeitig eine zunehmend linke Rhetorik vor der Präsidentenwahl 2019 gibt. Ebenfalls wurde das Engagement in den Philippinen leicht reduziert. Die größte Untergewichtung bleibt weiterhin Australien aufgrund der fehlenden Wachstumsdynamik und einem hohen privaten Verschuldungsniveau. Auch haben wir die Untergewichtung in Hongkong beibehalten, wo der steigende Zins ein Gegenwind für lokalen Immobilienmarkt bleibt.

Auf Sektorebene bleibt die wichtigste Übergewichtung der Finanzsektor. Die Übergewichtung des Technologiesektors haben wir trotz einiger Gewinnmitnahme bei ausgewählten Titeln ebenfalls beibehalten.

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein relativ zur Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko auf, das als hoch zu klassifizieren ist. Fremdwährungsrisiken im Fonds wurden im Berichtszeitraum nicht gesondert abgesichert. Das Liquiditätsrisiko wurde konsequent kontrolliert und ein Adressausfall wurde nicht beobachtet und ist als gering einzuschätzen. Die operationellen Risiken wurden als geringfügig eingeschätzt.



vierten Quartal des letzten Jahres sowie im Januar 2018 gestiegen. Die positive Entwicklung war auf verschiedene fundamentale Faktoren zurückzuführen: Eine Verbesserung der globalen und regionalen Wirtschaft, stabile makroökonomische Daten in China und anhaltende Gewinnsteigerungen bei asiatischen Unternehmen. Darüber hinaus profitierten auch asiatische Aktien vom einen schwachen US-Dollar. Dennoch zeigte sich der asiatisch-pazifischen ex Japan Aktienmarkt im Februar und März 2018 äußerst volatil. Für die Zunahme der Volatilität waren folgende Faktoren verantwortlich: Zinsstraffung durch die Federal Reserve und zunehmende Sorgen um steigende Inflation sowie mehr als er-

Anlagepolitik

In Bezug auf die Länderallokation sehen wir Korea weiterhin positiv. Koreanische Aktien sind weiterhin günstig bewertet. Wir sehen insbesondere gute Chancen bei ausgewählten Technologietiteln sowie Banken und Versicherungsunternehmen, die von einem steigenden Zins profitieren. Unsere Erwartung für China ist konstruktiv und wir schätzen weiterhin die Aktien der New Economy mit starkem Gewinnwachstum positiv ein. In den südostasiatischen Ländern haben wir das Gewicht in Thailand und Singapur erhöht. Der hohe Leistungsbilanzüberschuss in Thailand unterstützt den thailändischen Baht sowie die lokale Börse. In Singapur

Ausblick

Trotz der Marktschwankungen im ersten Quartal bleibt unsere konstruktive Sicht auf den Asien Pazifik ex Japan Markt unverändert. Der wichtigste Grund dafür ist, dass die Ertragsperspektiven in Asien weiterhin solide sind und wir weiterhin eine Aufwärtsrevision der Unternehmensgewinne sehen. Die Bewertung des asiatisch-pazifischen Aktienmarktes ist moderat und deutlich günstiger als für die Aktien der Industrieländer. Wichtige Risikofaktoren sind unseres Erachtens die zunehmenden Sorgen um stärker als bisher erwartete Zinssteigerungen der US-Notenbank, eine Eskalation der Handelskonflikte und geopolitischer Risiken sowie eine zu

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

restriktive Geldpolitik in China. Wir erwarten auch, dass die Volatilität in 2018 zunehmen wird und die Jahresperformance des Marktes geringer als in 2017 ausfallen wird. Daher wird die Titelauswahl in diesem Jahr der Schlüssel für eine erfolgreiche Anlage sein.

Die angekündigten Zölle auf chinesische Produkte im Umfang von 50 Mrd. USD dürften unter fundamentalen Gesichtspunkten nur sehr begrenzte Auswirkungen auf die Wirtschaft und die Unternehmensgewinne haben. Der Einfluss auf die Marktstimmung dürfte dagegen größer sein. Wir gehen davon aus, dass der Handelskonflikt wahrscheinlich zu weiteren Verhandlungen zwischen China und den USA führen wird. Wenn die Verhandlungen kollabieren und die Spannungen eskalieren, könnte der Markt anfälliger werden, aber das ist nicht unser Basisszenario.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	40.466.991,29	100,34
1. Aktien	39.469.666,76	97,87
2. Bankguthaben	808.197,14	2,00
Bankguthaben in EUR	808.197,14	2,00
3. Sonstige Vermögensgegenstände	189.127,39	0,47
II. Verbindlichkeiten	-137.219,71	-0,34
Sonstige Verbindlichkeiten	-137.219,71	-0,34
III. Fondsvermögen	40.329.771,58	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere							39.469.666,76	97,87
Aktien							39.469.666,76	97,87
Australien							6.001.257,39	14,88
Banken							2.550.230,42	6,32
AU000000NAB4	National Australia Bank	Stück	71.541	0	17.093	28,4900 AUD	1.271.215,32	3,15
AU000000WBC1	Westpac Banking	Stück	71.653	0	9.800	28,6200 AUD	1.279.015,10	3,17
Handel							344.581,25	0,86
AU000000WOW2	Woolworths	Stück	21.015	497	4.252	26,2900 AUD	344.581,25	0,86
Immobilien							299.110,03	0,74
AU000000SGP0	Stockland	Stück	119.002	0	128.397	4,0300 AUD	299.110,03	0,74
Reise & Freizeit							239.244,56	0,59
AU000000CTD3	Corporate Travel Management	Stück	16.337	16.337	0	23,4800 AUD	239.244,56	0,59
Rohstoffe							2.141.340,41	5,31
AU000000BHP4	BHP Billiton	Stück	70.296	9.515	0	28,2100 AUD	1.236.816,76	3,07
AU000000RIO1	Rio Tinto	Stück	18.065	0	0	72,7000 AUD	819.113,42	2,03
AU000000WGX6	Westgold Resources	Stück	91.295	0	0	1,5000 AUD	85.410,23	0,21
Versicherungen							426.750,72	1,06
AU000000QBE9	QBE Insurance Group	Stück	71.052	9.003	0	9,6300 AUD	426.750,72	1,06
Bermuda							1.050.704,24	2,61
Automobil							665.229,35	1,65
BMG1368B1028	Brill. China Autom. Hldgs	Stück	392.000	0	0	16,3800 HKD	665.229,35	1,65

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	Versorger						385.474,89	0,96
BMG2178K1009	CK Infrastructure Holdings	Stück	58.000	32.000	0	64,1500 HKD	385.474,89	0,96
	China						4.885.719,40	12,11
	Banken						2.539.372,69	6,29
CNE1000003G1	Industr. & Commerc. Bk of China H YC 1	Stück	3.642.000	257.000	478.000	6,7300 HKD	2.539.372,69	6,29
	Bau & Materialien						378.681,14	0,94
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement Co. H YC 1	Stück	85.500	0	0	42,7500 HKD	378.681,14	0,94
	Versicherungen						1.967.665,57	4,88
CNE1000003X6	Ping An Insurance(Grp)Co.China	Stück	238.000	0	0	79,8000 HKD	1.967.665,57	4,88
	Hongkong						1.404.300,55	3,48
	Banken						314.631,30	0,78
HK2388011192	Bank of China (Hongkong)	Stück	79.500	4.000	0	38,2000 HKD	314.631,30	0,78
	Versicherungen						1.089.669,25	2,70
HK0000069689	AIA Group	Stück	158.400	7.800	10.600	66,4000 HKD	1.089.669,25	2,70
	Indonesien						1.286.743,41	3,19
	Banken						683.459,70	1,70
ID1000109507	Bank Central Asia	Stück	309.600	0	38.500	23.300,0000 IDR	426.039,27	1,06
ID1000095003	Bank Mandiri Taspen, PT	Stück	567.900	43.500	70.800	7.675,0000 IDR	257.420,43	0,64
	Bau & Materialien						84.319,14	0,21
ID1000114002	Pembangunan Perumahan Persero	Stück	547.007	0	67.800	2.610,0000 IDR	84.319,14	0,21
	Gesundheit / Pharma						92.948,48	0,23
ID1000138001	Prodia Widyahusada	Stück	430.000	0	93.600	3.660,0000 IDR	92.948,48	0,23

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	Industrie						226.979,04	0,56
ID1000058407	United Tractors	Stück	120.100	6.000	15.000	32.000,0000 IDR	226.979,04	0,56
	Privater Konsum & Haushalt						199.037,05	0,49
ID1000068604	PT Gudang Garam TBK	Stück	46.500	52.300	5.800	72.475,0000 IDR	199.037,05	0,49
	Kaimaninseln						9.028.034,81	22,39
	Automobil						118.521,59	0,30
KYG6145U1094	Minh Group	Stück	32.000	32.000	0	35,7500 HKD	118.521,59	0,30
	Immobilien						549.144,50	1,36
KYG245241032	Country Garden Holdings Co.	Stück	328.000	328.000	0	16,1600 HKD	549.144,50	1,36
	Industrie						661.757,62	1,64
KYG2177B1014	CK Asset Holdings	Stück	97.000	97.000	0	65,8500 HKD	661.757,62	1,64
	Privater Konsum & Haushalt						864.839,80	2,15
KYG8087W1015	Shenzhou Intl Group Hldgs HD	Stück	101.000	0	0	82,6500 HKD	864.839,80	2,15
	Reise & Freizeit						665.548,74	1,65
US16949N1090	China Lodging Group	Stück	1.800	1.800	0	131,7100 USD	192.769,85	0,48
KYG981491007	Wynn Macau	Stück	160.400	160.400	0	28,4500 HKD	472.778,89	1,17
	Technologie						6.168.222,56	15,29
US01609W1027	Alibaba Group Holding	Stück	14.400	0	0	183,5400 USD	2.149.023,05	5,33
KYG8190F1028	Silergy	Stück	8.000	0	9.000	657,0000 TWD	146.575,10	0,36
KYG875721634	Tencent Holdings	Stück	83.700	0	0	409,6000 HKD	3.551.868,22	8,81
US9485961018	Weibo Cl.A	Stück	3.300	3.300	0	119,5400 USD	320.756,19	0,79

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
	Malaysia						1.186.807,73	2,94
	Banken						489.298,15	1,21
MYL10230O000	CIMB Group Holdings	Stück	325.086	8.362	42.200	7,1600 MYR	489.298,15	1,21
	Gesundheit / Pharma						339.285,90	0,84
MYL5225O0007	IHH Healthcare Bhd	Stück	269.000	269.000	0	6,0000 MYR	339.285,90	0,84
	Industrie						159.791,88	0,40
MYL4197O0009	Sime Darby Bhd	Stück	290.129	132.200	37.600	2,6200 MYR	159.791,88	0,40
	Reise & Freizeit						198.431,80	0,49
MYL3182O0002	Genting Berhad	Stück	108.500	0	14.000	8,7000 MYR	198.431,80	0,49
	Philippinen						307.157,78	0,76
	Banken						141.100,04	0,35
PHY077751022	BDO Unibank	Stück	65.140	65.140	0	139,0000 PHP	141.100,04	0,35
	Handel						68.745,30	0,17
PHY7318T1017	Robinsons Retail Holdings	Stück	49.400	0	51.150	89,3000 PHP	68.745,30	0,17
	Immobilien						27.284,50	0,07
PHY0488F1004	Ayala Land	Stück	42.600	42.600	0	41,1000 PHP	27.284,50	0,07
	Rohstoffe						70.027,94	0,17
PHY2088F1004	DMCI Holding	Stück	369.550	0	0	12,1600 PHP	70.027,94	0,17
	Singapur						1.464.951,94	3,63
	Banken						723.011,10	1,79
SG1L01001701	DBS Group Holdings	Stück	42.400	27.900	22.200	27,5000 SGD	723.011,10	1,79

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
	Bau & Materialien						113.851,93	0,28
SG1K66001688	Wing Tai Holdings	Stück	88.700	0	0	2,0700 SGD	113.851,93	0,28
	Energie						254.390,77	0,63
SG1U68934629	Keppel	Stück	52.800	52.800	0	7,7700 SGD	254.390,77	0,63
	Finanzdienstleister						83.520,18	0,21
SG1T57930854	Yanlord Land Group	Stück	79.700	79.700	0	1,6900 SGD	83.520,18	0,21
	Immobilien						149.934,89	0,37
SG1R89002252	City Developments	Stück	18.600	4.800	0	13,0000 SGD	149.934,89	0,37
	Industrie						140.243,07	0,35
SG1F60858221	Singapore Techn.Engineer.	Stück	63.000	0	22.800	3,5900 SGD	140.243,07	0,35
	Südkorea						7.305.965,39	18,12
	Banken						708.645,41	1,76
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co.	Stück	20.575	1.734	1.939	45.150,0000 KRW	708.645,41	1,76
	Bau & Materialien						185.423,78	0,46
KR7028050003	Samsung Engineering Co.	Stück	13.139	13.139	0	18.500,0000 KRW	185.423,78	0,46
	Gesundheit / Pharma						128.186,41	0,32
KR7119610004	Interojo Co.	Stück	4.144	4.144	0	40.550,0000 KRW	128.186,41	0,32
	Industrie						437.927,65	1,09
KR7009540006	Hyundai Heavy Inds	Stück	1.343	1.343	0	137.500,0000 KRW	140.867,27	0,35
KR7047050000	Posco Daewoo	Stück	16.968	16.968	0	22.950,0000 KRW	297.060,38	0,74
	Privater Konsum & Haushalt						2.655.308,39	6,58
KR7021240007	Woongjin Coway Co.	Stück	4.224	194	0	87.800,0000 KRW	282.910,98	0,70
KR7036570000	Ncsoft	Stück	858	73	861	410.000,0000 KRW	268.350,57	0,67

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
KR7005931001	Samsung Electronics Vorzugsaktien	Stück	173	15	0	2.025.000,0000 KRW	267.240,65	0,66
KR7005930003	Samsung Electronics Co.	Stück	982	96	307	2.452.000,0000 KRW	1.836.806,19	4,55
	Rohstoffe						709.636,14	1,76
KR7010130003	Korea Zinc Co.	Stück	1.930	163	0	482.000,0000 KRW	709.636,14	1,76
	Technologie						1.202.940,60	2,98
KR7000660001	SK Hynix	Stück	19.638	3.015	0	80.300,0000 KRW	1.202.940,60	2,98
	Versicherungen						1.277.897,01	3,17
KR7005830005	DB Insurance	Stück	13.565	1.144	0	66.000,0000 KRW	682.959,76	1,69
KR7079440004	ING Life Insurance	Stück	17.467	803	1.326	44.650,0000 KRW	594.937,25	1,48
	Taiwan						4.120.586,49	10,22
	Bau & Materialien						307.958,31	0,76
TW0002059003	King Slide Works Co.	Stück	27.000	0	0	409,0000 TWD	307.958,31	0,76
	Chemie						169.554,15	0,42
TW0001723005	China Steel Chemical	Stück	40.000	20.000	0	152,0000 TWD	169.554,15	0,42
	Gesundheit / Pharma						238.435,53	0,59
TW0001565000	St. Shine Optical Co.	Stück	10.000	0	0	855,0000 TWD	238.435,53	0,59
	Handel						238.336,97	0,59
TW0005904007	POYA International Co.	Stück	23.351	0	0	366,0000 TWD	238.336,97	0,59
	Industrie						90.480,01	0,23
TW0006488000	GlobalWafers Co.	Stück	7.000	7.000	0	463,5000 TWD	90.480,01	0,23
	Technologie						2.636.212,79	6,54
TW0008114000	Posiflex Technologies	Stück	33.373	0	19.000	133,5000 TWD	124.245,70	0,31
TW0002330008	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co	Stück	328.000	0	22.000	244,0000 TWD	2.231.868,09	5,53

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
TW0006271000	Tong Hsing Electronic Inds	Stück	81.000	14.000	0	124,0000 TWD	280.099,00	0,70
Versicherungen							439.608,73	1,09
TW0002823002	China Life Insurance Co.	Stück	521.118	19.000	0	30,2500 TWD	439.608,73	1,09
Thailand							1.427.437,63	3,54
Banken							145.532,46	0,36
TH0016010017	Kasikornbank (Foreign)	Stück	26.400	26.400	0	212,0000 THB	145.532,46	0,36
Bau & Materialien							217.866,78	0,54
TH0308010Y16	AP (Thailand)	Stück	684.400	0	73.500	7,9000 THB	140.590,89	0,35
TH7534010015	TPI Polene Power	Stück	430.700	0	391.500	6,9000 THB	77.275,89	0,19
Energie							237.967,21	0,59
TH0646010015	PTT	Stück	16.700	0	1.800	548,0000 THB	237.967,21	0,59
Finanzdienstleister							152.397,20	0,38
TH0999010R11	TISCO Financial Group (NVDRs)	Stück	66.600	0	7.100	88,0000 THB	152.397,20	0,38
Handel							442.858,85	1,10
TH0737010Y16	CP All (Foreign)	Stück	195.200	65.800	13.800	87,2500 THB	442.858,85	1,10
Industrie							230.815,13	0,57
TH0765010R16	Airports of Thailand (NVDRs)	Stück	97.000	0	10.500	66,0000 THB	166.469,91	0,41
TH0530010Z14	Ch. Karnchang	Stück	105.300	0	11.400	23,5000 THB	64.345,22	0,16
Summe Wertpapiervermögen							39.469.666,76	97,87

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben							808.197,14	2,00
EUR-Guthaben bei:							808.197,14	2,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	808.197,14				808.197,14	2,00
Sonstige Vermögensgegenstände							189.127,39	0,47
Dividendenansprüche		EUR	185.489,79				185.489,79	0,46
Forderungen aus Anteilsceingeschäften*		EUR	3.637,60				3.637,60	0,01
Verbindlichkeiten							-137.219,71	-0,34
Sonstige Verbindlichkeiten							-137.219,71	-0,34
Depotentgelte		EUR	-25.093,75				-25.093,75	-0,06
Prüfungskosten		EUR	-3.245,00				-3.245,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften*		EUR	-13.160,00				-13.160,00	-0,03
Veröffentlichungskosten		EUR	-33.980,00				-33.980,00	-0,09
Verwahrstellenvergütung		EUR	-12.319,82				-12.319,82	-0,03
Verwaltungsvergütung		EUR	-49.421,14				-49.421,14	-0,12
Fondsvermögen						EUR	40.329.771,58	100,00**
Anteilwert						EUR	138,74	
Umlaufende Anteile						Stück	290.693,000	

* Noch nicht valutierte Transaktionen

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
KYG2953R1149	AAC Technologies Holdings	Stück	0	30.000
MYL5099OO006	Airasia Bhd	Stück	0	210.700
KYG014081064	AirTAC International Group	Stück	0	17.759
US0567521085	Baidu (Sp. ADRs)	Stück	0	1.100
SG1J27887962	Capitaland	Stück	0	77.100
PHY1244L1009	Cemex Hldgs. Philippines	Stück	0	576.600
KYG2121R1039	China Literature	Stück	1.666	1.666
KYG217651051	CK Hutchison Holdings	Stück	0	26.500
SG1N31909426	ComfortDelGro	Stück	0	44.700
KYG409711069	Green Seal Holding	Stück	7.000	68.600
TH8319010014	Gulf Energy Development (Foreign)	Stück	13.300	13.300
CNE1000019K9	Haitong Securities Co. H YC 1	Stück	0	192.400
KR7015760002	Korea Electric Power	Stück	665	14.456
KR7088980008	Macquarie Korea Infrastr.Fund	Stück	0	42.553
PHY6028G1361	Metropolitan Bank & Trust Co.	Stück	0	82.573
SG1S04926220	Oversea-Chinese	Stück	33.800	33.800
ID1000129000	PT Telekomunikasi Ind.	Stück	0	1.256.200
NZRYME0001S4	Ryman Healthcare	Stück	0	68.514

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung		Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
KYG7800X1079	Sands China	Stück	0	82.000
PHY7690Y1083	Shakeys Pizza Asia Ventures	Stück	0	26.200
MYL5285OO001	Sime Darby Plantation	Stück	195.529	195.529
MYL5288OO005	Sime Darby Property	Stück	195.529	195.529
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties	Stück	1.000	48.000
TW0003105003	Win Semiconductors	Stück	0	18.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Andere Wertpapiere				
HK009A4347F6	Tencent Holdings Anrechte	Stück	66	66

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
		im Berichtszeitraum		
Umsätze in Derivaten				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)				
Optionsscheine				
Wertpapier-Optionsscheine				
Optionsscheine auf Aktien				
Westgold Resources Def.Opt. 30.06.19	Anzahl	0	18.259	

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	138,74
Umlaufende Anteile	Stück	290.693,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Aktien						
	Asien	29.03.2018	57,99 %			
	Australien	29.03.2018	14,88 %			
	Nordamerika	29.03.2018	25,00 %			
Übriges Vermögen						
		29.03.2018				2,13 %
			97,87 %			2,13 %

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

Die Bewertungsgrundsätze der Gesellschaft basieren auf § 26-28 der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung (KARBV).

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt durch die Verwahrstelle. Die seitens der Verwahrstelle für die Bewertung der Vermögenspositionen angewendeten Grundsätze sind seitens der Verwahrstelle dokumentiert und liegen der KVG vor. Zu jedem Bewertungsstichtag wurden die durch die Verwahrstelle bereitgestellten Wertansätze vorgegebenen Plausibilitätsprüfungen zur Identifizierung von Auffälligkeiten in der KVG unterzogen. Zum Abschlussstichtag wurden weiterhin durch die KVG alle durch die Verwahrstelle angegebenen Bewertungsquellen dokumentiert und archiviert.

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisiertem Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit den letzten verfügbaren handelbaren Kursen bewertet. Investmentanteile werden mit Vortageskursen der Gesellschaften bewertet. Die Kurse der Verwahrstelle werden grundsätzlich von ValueLink Information Services bezogen. Sofern von ValueLink Information Services kein Kurs geliefert wird, kann auf Kurslieferungen von bekannten Kursanbietern (bspw. Bloomberg oder Reuters) zurückgegriffen werden.

Sofern das Sondervermögen in Produkten investiert ist, bei denen zum Abschlussstichtag ein handelbarer Kurs nicht vorhanden ist, erfolgt die Bewertung der Vermögensgegenstände auf Grundlage von externen Bewertungsmodellen (bspw. DCF-Methode), die von unabhängigen Preisanbietern (bspw. Value & Risk) herangezogen werden.

Die Bewertung von Bankguthaben und bestehenden Forderungen erfolgen zum aktuellen Nennwert. Die bestehenden Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Devisenkurse	per	29.03.2018	
Australische Dollar	(AUD)	1,603350	= 1 EUR
Bath (Thailand)	(THB)	38,457400	= 1 EUR
Hong Kong Dollar	(HKD)	9,652250	= 1 EUR
Indonesische Rupien	(IDR)	16.931,960250	= 1 EUR
Malaysische Ringgit	(MYR)	4,757050	= 1 EUR
Neue Taiwan Dollar	(TWD)	35,858750	= 1 EUR
Philippinische Pesos	(PHP)	64,170500	= 1 EUR
Singapur Dollar	(SGD)	1,612700	= 1 EUR
Südkoreanische Won	(KRW)	1.310,897150	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,229850	= 1 EUR

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Asia Pacific Fonds zum 31.03.2018

Frankfurt am Main, den 31. März 2018

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH

Gerhard Engler

Magnus Fielko

NOMURA

**Nomura Asset Management
Deutschland KAG mbH**

Gräbstraße 109

60487 Frankfurt am Main

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

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

Email info@nomura-asset.de

www.nomura-asset.de