

Jahresbericht 03/2019

Nomura Real Return Fonds
Investmentfonds deutschen Rechts

zum 31. März 2019

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Jahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Real Return Fonds

per 31. März 2019

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

Gerhard Engler

Inhaltsverzeichnis

Seite	Inhalt
1	Vorwort
2	Inhaltsverzeichnis
3	Impressum
4	Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen
5	Tätigkeitsbericht Nomura Real Return Fonds
7	Jahresbericht Investmentfonds 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 5,150 Mio.

Eigenmittel:

EUR 5,714 Mio.

(Stand: 31.03.2018)

Gründungsdatum: 25.08.1988

Handelsregister Frankfurt am Main
HRB 29391

Steuernummer: 047 221 36017

ID-Nummer: DE811734719

Gesellschafter:

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

Aufsichtsrat:

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

Minoru Tanabe,
stellv. Vorsitzender,
Senior Corporate Managing Director der
Nomura Asset Management Co., Ltd.

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

Geschäftsführer:

Magnus Fielko
Gerhard Engler

Wirtschaftsprüfer:

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Straße 108,
53117 Bonn

Anlageausschuss Nomura Real Return Fonds

Frank Appel (Vorsitzender)
Magnus Fielko (stellv. Vorsitzender)
Huy Anh Dinh

Verwahrstelle:

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

Eigenmittel:

2.564.202.706,79 Euro

Eingezahlte Kapitalinstrumente:

1.185.207.169,79 Euro

Gezeichnetes Kapital:.

1.185.555.000,00 Euro

(Stand: 31.10.2018)

Ergänzende Angaben für den Vertrieb in Österreich:

Steuerliche Vertretung in Österreich

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

Zahlstelle/Vertriebsstelle in Österreich

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

Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen

Wertentwicklung Fonds

Fonds in Euro	29.03.2018	29.03.2019	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in % 01.04.2018 bis 29.03.2019	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	573,31	567,48	4,95	24.07.2018	-	0,15
Nomura Real Return Fonds - Class I / JPY	10.786,40	10.724,76	70,00	24.07.2018	+	0,08
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	100,87	100,09	1,00	24.07.2018	+	0,22
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	103,19	105,28	1,00	24.07.2018	+	3,02

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	29.03.2018	29.03.2019	Wertentwicklung in % 01.04.2018 bis 29.03.2019	
Barclays Glob. Inflation-Linked Bond Index EUR hedged	241,35	248,38	+	0,99
Barclays Glob. Inflation-Linked Bond Index JPY hedged	195,51	197,56	+	1,05
Barclays Glob. Inflation-Linked Bond Index EUR hedged	241,35	248,38	+	0,99
Barclays Glob. Inflation-Linked Bond Index USD hedged	340,37	353,84	+	3,96

Anteilabsatz

Fonds	Antellumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	229.025	129.967	-	15.576
Nomura Real Return Fonds - Class I / JPY	1.000	86		0
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	36.801	3.683	+	291
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	100	9		0

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Vor allem aufgrund des Auf und Ab bei den Rohölpreisen beschleunigte sich die Konsumentenpreis-inflation in den USA und im Euroraum bis zum 3. Quartal 2018, bevor sie dann wieder rückläufig war. Die Ölpreise standen im Spannungsfeld von rückläufigen Exporten aus Venezuela und dem Iran einerseits und steigender Förderung in den USA sowie zunehmenden globalen Konjunkturrisiken andererseits. Dabei zeigte sich die Kerninflation robust, besonders in den USA, wo sie im Berichtszeitraum die 2%-Marke nicht unterschritten hat, während sie im Euroraum in der Nähe von 1% verharrte. In den USA führt die zunehmende Verknappung von Arbeitskräften zu zunehmendem Lohndruck, was sich im steigenden Arbeitslosenindex manifestiert, welcher auf 3% zusteuert.

Die Federal Reserve hat folglich ihre Geldpolitik geringfügig normalisiert und ihren Leitzins im Juni und September angehoben, womit sie zunächst anziehende Anleiherenditen von US-Treasuries auslöste. Als die Konjunktursorgen an den Märkten zunahm, schwenkte die Notenbank jedoch schnell auf einen neutralen Ausblick für ihre weitere Geldpolitik um. Inflationsschutzte Anleihen aus den USA haben ihre anfänglichen Verluste

nicht ganz wieder wettmachen können. Deutlichere Verluste gab es in der Berichtsperiode in Japan und insbesondere in Italien, wo die Bildung einer populistischen Regierung, zu einem Anstieg der italienischen Risikoprämie führte, da sie für 2019 ein deutlich höheres Budgetdefizit anstrebt als ursprünglich mit der EU ausgehandelt worden war.

Für die übrigen Märkte spielten die Konjunkturrisiken und die damit verbundene mögliche Tendenz zu einer lockeren Geldpolitik eine Rolle. So profitierten neuseeländische inflationsschutzte Anleihen am meisten, gefolgt von Großbritannien, wo die zunehmende Unsicherheit hinsichtlich eines unregulierten Brexits und der damit erwarteten Währungsabschwächung zu einer zunehmenden Nachfrage nach britischen inflationsschutzten Anleihen führte. Aber auch in Deutschland verschlechterten sich die Konjunkturerwartungen drastisch, so dass die Märkte erwarten, dass die EZB noch lange an ihrer ultra-lockeren Geldpolitik festhalten wird.

Die impliziten Inflationserwartungen aus den Fälligkeitsrenditen von nominalen und inflationsschutzten Anleihen haben in den USA und im Euroraum im 3. Quartal 2018 nachgegeben und sich im 1. Quartal 2019 etwas erholt, während sie in Großbritannien gegen Ende der Berichtsperiode deutlich höher lagen als zu Beginn.

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 inflationsschutzte Anleihen. Für die Allokation spielen die Unterschiede in der Inflationsdynamik und in der Politik der Notenbanken eine ausschlaggebende Rolle.

Die USA sind im Kredit- und Konjunkturzyklus weiter vorangeschritten als der Euroraum und bieten daher mehr Potential für Inflation. Daher wiesen inflationsschutzte Anleihen aus den USA ein im Vergleich zur Marktkapita-

lisierung höheres Portfoliogewicht auf. Ein Teil des Zinsrisikos im US-Dollarsegment wurde durch Short-Positionen von entsprechenden Anleiherminkontrakten gesenkt. Dadurch wurde der Inflationsschutz aufrechterhalten und die Wertentwicklung des Fonds wurde auch durch Änderungen der Inflationserwartungen bestimmt. Nachdem die 10-jährige nominale US-Treasury-Rendite die 3%-Marke deutlich überschritten hatte und die impliziten Inflationserwartungen in die Nähe der Jahreshöchststände gekommen waren, wurde ein Teil der nominalen Short-Positionen aufgelöst und dadurch die Untergewichtung des Portfolios in Bezug auf die gewichtete Duration im US-Segment teilweise abgebaut. Nachdem die nominale Rendite zusammen mit den impliziten Inflationserwartungen nachgegeben hatten, wurde die nominale Short-Position wieder erhöht und die gewichtete Duration im US-Segment gesenkt.

Das britische Segment war hinsichtlich gewichteter Duration ähnlich wie die Benchmark im Portfolio vertreten, da das Ergebnis des Brexit-Prozesses nicht kalkulierbar erschien. Der Investitionsschwerpunkt lag auf relativ kurzen und ultra-langen Laufzeiten, weil die implizite Inflation im Vergleich zum mittleren Laufzeitbereich attraktiver bewertet war.

Italienische und spanische inflationsschutzte Anleihen waren im Vergleich zur Benchmark untergewichtet, da aufgrund der Unsicherheiten im Zusammenhang mit der dortigen populistischen Regierung und des von ihr verfolgten höheren Budgetdefizits eine zunehmende Volatilität zu erwarten war, die zuletzt durch die Abschwächung der italienischen Konjunktur noch verstärkt wurde. Die Untergewichtung des spanischen Segments war darauf zurückzuführen, dass der Risikoaufschlag Spaniens gegenüber deutschen Bundesanleihen nicht überaus attraktiv erschien.

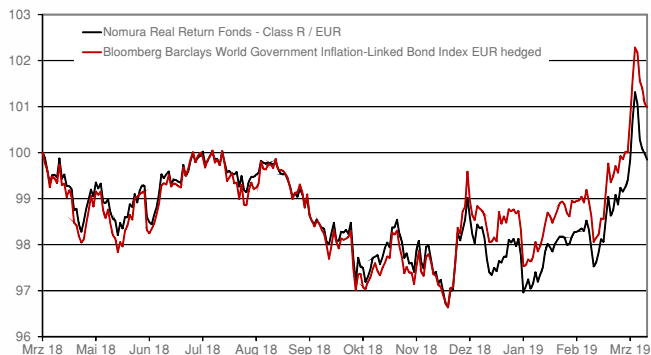
Die Duration im Fonds wird aktiv gesteuert. Sie lag angesichts der globalen Tendenz zu einer weniger lockeren Geldpolitik stets unterhalb der Benchmark, wurde aber taktisch variiert. Beispielsweise wurde sie im Oktober 2018, nachdem es vor allem in den USA zu einem gewissen Renditeanstieg gekommen war, vorübergehend etwas angehoben.

Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein mit der Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko auf, das als „mittel“ zu klassifizieren ist.

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

Nomura Real Return Fonds – Class R / EUR – vs. Benchmark – 31.03.2018 = 100



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

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

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

Der Fonds ist Zinsänderungsrisiken im Rahmen der Benchmark ausgesetzt.

Veräusserungsergebnis

Die realisierten Gewinne und Verluste resultieren im Wesentlichen aus den Devisentermingeschäften sowie aus Veräußerungen von Wertpapieren notiert in der Währung USD.

Ausblick

Nachdem zahlreiche Zentralbanken ihre Neigung zu einer restriktiveren Geldpolitik wieder aufgegeben hatten, haben sich die Aussichten für die Anlageklasse der inflationsgeschützten Anleihen verbessert. Trotz des geldpolitischen Kurswechsels der US-Notenbank bemüht sich US-Präsident Trump erneut, Einfluss auf die Geldpolitik der Fed zu nehmen und fordert sogar Zinssenkungen sowie eine Wiederaufnahme der Lockerungspolitik. Da eine akkommodierende Geldpolitik in Kombination mit expansiver Haushaltspolitik die Inflation schüren könnte, dürften die nominalen Anleihemärkte insbesondere in den längeren Laufzeitsegmenten eine gewisse Inflationsrisikoprämie einkalkulieren, was für inflationsgeschützte Anleihen spricht.

Kurzfristig dürfte die näher rückende Lösung des Handelskonflikts zwischen den USA und China die Weltwirtschaft und die Inflationserwartungen beflügeln. Die bessere Stimmung macht sich bereits an den US-Aktienmärkten bemerkbar, während bei der Breakeven-Inflation gerade eine Erholung eingesetzt hat. Die Bewertungen sind nach wie vor attraktiv für ein langfristiges Engagement in dieser Anlageklasse. So befinden sich die US-Breakeven-Inflationsraten unterhalb der 2%-Marke und damit unterhalb der gegenwärtigen Kerninflation.

Als positiv für US inflationsgeschützte Anleihen könnte sich auch erweisen, dass die Federal Reserve Bank für das Jahr 2019 eine Überprüfung ihres geldpolitischen Rahmens eingeleitet hat, an dessen Ende eine Neuausrichtung ihrer Geldpolitik stehen könnte. Es wird augenblicklich darüber diskutiert, ob künftig ein Inflationsdurchschnitt angepeilt werden soll. Konkret sieht dieser Mechanismus vor, Überschreitungen des 2%-Inflationsziels hinzunehmen, um damit Phasen mit zu niedriger Inflation zu kompensieren. Das bedeutet in der jetzigen Situation eines mehrjährigen Unterschießens der Inflation, dass die Inflation künftig eine gewisse Zeit über dem Ziel liegen muss. Die Fed dürfte dann ein weiteres Anziehen der Inflation tolerieren und den Leitzins langsamer anheben.

Für den Euroraum gilt, dass die impliziten Inflationserwartungen sogar noch mehr unter ihrem Zielwert liegen. Die Anlageklasse der inflationsgeschützten Anleihen ist im Vergleich zu nominalen Anleihen somit noch günstiger bewertet als in den USA. Ein stärkerer US-Dollar dürfte auch im Euroraum für Inflationsdruck sorgen. Darüber hinaus sieht sich Europa eigenen protektionistischen Gefahren in Form des Brexit gegenüber. Die Bedingungen eines Austritts Großbritanniens aus der EU sind nach wie vor unklar, allerdings ist ein Brexit mit Störungen in der Produktionskette mit preistreibenden Auswirkungen immer noch eine denkbare Möglichkeit, die zur Zeit nicht genügend eingepreist erscheint.

Sollte sich der zunehmende Protektionismus negativ auf das Wachstum auswirken, wären inflationsindexierte Anleihen eine der wenigen Anlageklassen, die von einem solchen Stagflationsszenario profitieren würden. Das Risiko besteht darin, dass sich das globale Wachstum verlangsamt, bevor sich die Inflation normalisieren kann. Dies erschwert es den Notenbanken weiterhin, die Inflationserwartungen zu verankern.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	134.897.545,48	100,86
1. Anleihen	117.126.877,30	87,57
Verzinsliche Wertpapiere	117.126.877,30	87,57
2. Derivate	-1.366.656,29	-1,02
Devisentermingeschäfte	-608.306,60	-0,45
Futures	-758.349,69	-0,57
3. Bankguthaben	3.536.922,34	2,64
Bankguthaben in EUR	3.270.922,29	2,44
Bankguthaben in EU/EWR Währung	47.189,68	0,03
Bankguthaben in Nicht EU/EWR Währung	218.810,37	0,17
4. Sonstige Vermögensgegenstände	15.600.402,13	11,67
II. Verbindlichkeiten	-1.151.846,43	-0,86
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-117.593,12	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.034.253,31	-0,77
III. Fondsvermögen	133.745.699,05	100,00*

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

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Börsengehandelte Wertpapiere							107.853.854,18	80,64
Verzinsliche Wertpapiere							107.853.854,18	80,64
EUR							24.450.752,65	18,28
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>22.565.055,35</i>	<i>16,87</i>
DE0001030559	0,500% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2014(30)*	EUR	3.600.000	0	0	119,6425 %	4.333.562,52	3,24
FR0011008705	1,850% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27)*	EUR	2.200.000	0	0	125,7230 %	2.821.070,52	2,11
FR0013238268	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)*	EUR	6.500.000	0	0	108,1610 %	7.044.660,24	5,27
IT0004243512	2,600% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2007(23)*	EUR	6.000.000	0	0	108,8870 %	6.624.987,16	4,95
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24)*	EUR	1.500.000	0	0	115,6140 %	1.740.774,91	1,30
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>							<i>1.885.697,30</i>	<i>1,41</i>
XS0163771396	2,450% SNCF Réseau EO-Infl. Lkd MTN 2003(23)*	EUR	1.590.000	0	0	114,7225 %	1.885.697,30	1,41
GBP							36.206.054,27	27,07
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>36.206.054,27</i>	<i>27,07</i>
GB00B0CNHZ09	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2005(55)*	GBP	1.700.000	100.000	500.000	258,0180 %	6.567.122,83	4,91
GB00B1Z5HQ14	1,875% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2007(22)*	GBP	5.610.000	2.340.000	800.000	117,5445 %	8.083.547,40	6,04
GB00B73ZYW09	0,250% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(52)*	GBP	3.290.000	300.000	0	192,9600 %	7.971.431,03	5,96
GB00BDX8CX86	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St.2013(68)*	GBP	580.000	0	500.000	251,6470 %	1.830.959,82	1,37
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat. Lkd. Treas. St.2014(58)*	GBP	670.000	0	200.000	206,3390 %	1.692.773,56	1,27
GB00BYY5F144	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2015(26)*	GBP	5.000.000	5.000.000	0	119,0400 %	7.014.275,51	5,24

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2016(56)*	GBP	1.250.000	0	700.000	202,8440 %	3.045.944,11	2,28
SEK							1.340.509,68	1,00
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.340.509,68</i>	<i>1,00</i>
SE0000556599	3,500% Schweden, Königreich SK-Infl.Idx Lkd Obl. 1998(28)*	SEK	3.800.000	0	0	153,6484 %	616.066,49	0,46
SE0004211084	0,250% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2011(22)*	SEK	6.900.000	0	0	108,8488 %	724.443,19	0,54
USD							45.856.537,58	34,29
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>45.856.537,58</i>	<i>34,29</i>
US912810FH69	3,875% United States of America DL-Inflation-Ind. Bonds 1999(29)*	USD	3.760.000	0	1.400.000	132,2109 %	4.999.863,41	3,74
US912810FS25	2,000% United States of America DL-Infl-Prot Sec 2006(26)*	USD	3.200.000	0	2.000.000	110,3711 %	3.224.661,24	2,41
US912810PZ57	2,500% United States of America DL-Inflation-Ind. Nts 2009(29)*	USD	8.380.000	0	0	118,5938 %	9.089.762,29	6,80
US912810QF84	2,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2010(40)*	USD	5.250.000	0	500.000	124,8672 %	6.029.404,56	4,51
US912828TE09	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot.S. 2012(22)*	USD	5.700.000	0	0	99,5234 %	5.049.893,13	3,78
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(42)*	USD	7.700.000	0	1.000.000	97,4492 %	6.662.729,88	4,98
US912810RF75	1,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(44)*	USD	3.750.000	0	800.000	110,5781 %	3.721.201,04	2,78
US912828K338	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2015(20)*	USD	4.500.000	0	2.000.000	99,5547 %	3.988.480,07	2,98

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
US912828S505	0,125% United States of America DL-Inf.-Prot.S. 2016(26)*	USD	3.550.000	0	0	97,8594 %	3.090.541,96	2,31
	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						5.526.813,03	4,13
	Verzinsliche Wertpapiere						5.526.813,03	4,13
	AUD						3.598.234,24	2,69
	Öffentliche Anleihen						3.598.234,24	2,69
AU000XCLWAV1	0,750% Australia, Commonwealth of... AD-Inf.Lkd Bonds 2017(27)*	AUD	5.500.000	5.500.000	0	103,4133 %	3.598.234,24	2,69
	CAD						1.928.578,79	1,44
	Öffentliche Anleihen						1.928.578,79	1,44
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36)*	CAD	720.000	0	0	144,5940 %	757.601,29	0,57
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31)*	CAD	1.040.000	0	0	147,1320 %	1.170.977,50	0,87
	Nichtnotierte Wertpapiere						3.746.210,09	2,80
	Verzinsliche Wertpapiere						3.746.210,09	2,80
	NZD						3.746.210,09	2,80
	Öffentliche Anleihen						3.746.210,09	2,80
NZIIBDT002C2	2,152% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)*	NZD	5.260.000	0	0	117,2578 %	3.746.210,09	2,80
	Summe Wertpapiervermögen						117.126.877,30	87,57

* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	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							-758.349,69	-0,57
Zinsindex-Terminkontrakte							-758.349,69	-0,57
FUTURE Long Term Ultra US Treasury Bd Futures 06.19	CBOT	Anzahl	-71				-410.546,11	-0,31
FUTURE Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures 06.19	CBOT	Anzahl	-142				-347.803,58	-0,26
Devisen-Derivate							-608.306,60	-0,45
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-608.306,60	-0,45
AUD EUR 04.04.19	OTC	AUD	-6.000.000,00				-48.719,79	-0,04
GBP EUR 04.04.19	OTC	GBP	-1.700.000,00				10.360,11	0,01
GBP EUR 04.04.19	OTC	GBP	-35.100.000,00				289.124,70	0,22
CAD EUR 04.04.19	OTC	CAD	-3.500.000,00				-1.174,55	0,00
EUR JPY 02.04.19	OTC	EUR	-2.171,00				-4,37	0,00
EUR JPY 02.04.19	OTC	EUR	-83.853,00				963,20	0,00
EUR USD 02.04.19	OTC	EUR	-247,00				1,23	0,00
EUR USD 02.04.19	OTC	EUR	-9.048,00				151,39	0,00
NZD EUR 04.04.19	OTC	NZD	-6.000.000,00				-27.174,22	-0,02
SEK EUR 04.04.19	OTC	SEK	-15.300.000,00				-18.822,07	-0,01
USD EUR 04.04.19	OTC	USD	-6.600.000,00				-52.894,24	-0,04
USD EUR 04.04.19	OTC	USD	-52.500.000,00				-760.117,99	-0,57

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben						3.536.922,34	2,64
EUR-Guthaben bei:						3.270.922,29	2,44
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		EUR	3.270.922,29			3.270.922,29	2,44
Guthaben in EU/EWR-Währungen						47.189,68	0,03
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		DKK	64.551,50			8.646,70	0,01
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		GBP	26.253,28			30.466,84	0,02
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		SEK	84.110,97			8.076,14	0,00
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen						218.810,37	0,17
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		AUD	109.198,50			69.082,37	0,05
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		CAD	95.986,31			63.988,74	0,05
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		JPY	2.818.924,00			22.681,56	0,02
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		NZD	103.818,19			63.057,70	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände						15.600.402,13	11,67
Forderungen aus Anteilschneingeschäften *		EUR	323.007,65			323.007,65	0,24
Variation Margin		EUR	758.349,69			758.349,69	0,57
Zinsansprüche		EUR	14.519.044,80			14.519.044,79	10,86
Verbindlichkeiten						-1.151.846,43	-0,86
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						-117.593,12	-0,09
Deutsche Apotheker- und Ärztebank (Verwahrstelle)		USD	-132.039,44			-117.593,12	-0,09

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Sonstige Verbindlichkeiten							-1.034.253,31	-0,77
Depotentgelte		EUR	-31.850,00				-31.850,00	-0,02
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften *		EUR	-908.256,19				-908.256,19	-0,68
Verwahrstellenvergütung		EUR	-12.986,75				-12.986,75	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-81.160,37				-81.160,37	-0,06
Fondsvermögen						EUR	133.745.699,05	100,00 **
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	129.966.577,44	
Anteilwert Anteilsklasse – Class R / EUR						EUR	567,48	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	229.025,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY						JPY	10.724.756,34	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY						JPY	10.724,76	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY						Stück	1.000,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	3.683.452,47	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	100,09	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	36.801,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD						USD	10.527,70	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	105,28	
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 Return Fonds zum 31.03.2019

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US912810PV44	1,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2008(28)	USD	0	8.660.000
US912828C996	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2014(19)	USD	0	8.000.000

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	

Volumen in 1.000

Umsätze in Derivaten

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Zinsindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte	EUR	106.722
----------------------------	------------	----------------

(Basiswert[e]: Long Term Ultra US Treasury Bd Futures, U.S. TREA.BOND (LONG) FUT, Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures)

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

CAD - EUR	EUR	25.180
GBP - EUR	EUR	408.091
NZD - EUR	EUR	26.146
SEK - EUR	EUR	16.529
USD - EUR	EUR	695.387

Devisenterminkontrakte (Kauf)

CAD - EUR	EUR	2.319
GBP - EUR	EUR	35.741
NZD - EUR	EUR	1.721
SEK - EUR	EUR	1.467
USD - EUR	EUR	68.076

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker eng verbundener Unternehmen und Personen abgewickelt wurden, beträgt 14,36 Prozent. Dies entspricht einem Volumen von 6.559.574,81 EUR von insgesamt 45.672.090,95 EUR Transaktionen.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Anteilsklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	16.896,20	0,08
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.418.351,72	6,19
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	21.198,07	0,09
Summe der Erträge	1.456.445,99	6,36
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-40.448,39	-0,18
2. Verwaltungsvergütung	-927.347,27	-4,05
3. Verwahrstellenvergütung	-76.634,87	-0,33
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-31.831,43	-0,14
5. Sonstige Aufwendungen	-36.927,77	-0,16
Summe der Aufwendungen	-1.113.189,73	-4,86
III. Ordentlicher Nettoertrag	343.256,26	1,50
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	6.870.104,11	30,00
2. Realisierte Verluste	-15.327.565,70	-66,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-8.457.461,59	-36,93
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-8.114.205,33	-35,43
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.350.947,24	19,00
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	3.891.197,35	16,99
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	8.242.144,59	35,99
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	127.939,26	0,56

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class R / EUR	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		147.202.617,89
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-1.226.808,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		-15.575.953,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	21.446.926,69	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-37.022.880,34	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-561.218,06
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		127.939,26
davon nicht realisierte Gewinne	4.350.947,24	
davon nicht realisierte Verluste	3.891.197,35	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		129.966.577,44

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class R / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	11.581.235,25	50,57
1. Vortrag aus dem Vorjahr	19.695.440,58	86,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-8.114.205,33	-35,43
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	10.447.561,50	45,62
1. Vortrag auf neue Rechnung	10.447.561,50	45,62
III. Gesamtausschüttung	1.133.673,75	4,95
1. Endausschüttung	1.133.673,75	4,95

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class R / EUR Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.03.2016	130.674.283	571,09
31.03.2017	145.466.676	588,21
31.03.2018	147.202.618	573,31
31.03.2019	129.966.577	567,48

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Anteilsklasse - Class I / JPY	Gesamtwert in JPY	je Anteil in JPY
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.391,04	1,39
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	116.776,68	116,78
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1.730,30	1,73
Summe der Erträge	119.898,02	119,90
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3.328,56	-3,32
2. Verwaltungsvergütung	-21.230,00	-21,23
3. Verwahrstellenvergütung	-6.319,00	-6,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-2.609,40	-2,61
5. Sonstige Aufwendungen	-3.035,93	-3,04
Summe der Aufwendungen	-36.522,89	-36,52
III. Ordentlicher Nettoertrag	83.375,13	83,38
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	2.229.877,22	2.229,88
2. Realisierte Verluste	-2.644.896,16	-2.644,90
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-415.018,94	-415,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-331.643,81	-331,64
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	361.945,59	361,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-21.943,54	-21,94
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	340.002,05	340,00
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	8.358,24	8,36

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class I / JPY	in JPY	in JPY
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		10.786.398,10
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-70.000,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		8.358,24
davon nicht realisierte Gewinne	361.945,59	
davon nicht realisierte Verluste	-21.943,54	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		10.724.756,34

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / JPY	Gesamtwert in JPY	je Anteil in JPY
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	1.286.315,91	1.286,32
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.617.959,72	1.617,96
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-331.643,81	-331,64
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	1.216.315,91	1.216,32
1. Vortrag auf neue Rechnung	1.216.315,91	1.216,32
III. Gesamtausschüttung	70.000,00	70,00
1. Endausschüttung	70.000,00	70,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse - Class I / JPY Geschäftsjahr	Fondsvermögen in JPY	Anteilswert in JPY
31.03.2016	10.615.735	10.616,00
31.03.2017	10.959.527	10.959,53
31.03.2018	10.786.398	10.786,40
31.03.2019	10.724.756	10.724,76

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Anteilsklasse - Class I / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	478,04	0,01
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	40.128,50	1,09
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	599,98	0,02
Summe der Erträge	41.206,52	1,12
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.144,17	-0,03
2. Verwaltungsvergütung	-12.741,14	-0,35
3. Verwahrstellenvergütung	-2.166,07	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-901,81	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen	-1.045,17	-0,03
Summe der Aufwendungen	-17.998,36	-0,49
III. Ordentlicher Nettoertrag	23.208,16	0,63
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	194.595,93	5,29
2. Realisierte Verluste	-433.876,98	-11,79
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-239.281,05	-6,50
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-216.072,89	-5,87
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	117.025,71	3,18
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	89.229,39	2,42
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	206.255,10	5,60
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-9.817,79	-0,27

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class I / EUR	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		3.419.551,64
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-33.901,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		290.609,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	290.609,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		17.010,62
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-9.817,79
davon nicht realisierte Gewinne	117.025,71	
davon nicht realisierte Verluste	89.229,39	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		3.683.452,47

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / EUR	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	93.456,35	2,54
1. Vortrag aus dem Vorjahr	309.619,24	8,41
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-216.072,89	-5,87
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	56.745,35	1,54
1. Vortrag auf neue Rechnung	56.745,35	1,54
III. Gesamtausschüttung	36.801,00	1,00
1. Endausschüttung	36.801,00	1,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Anteilklasse - Class I / EUR Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.03.2017 (Rumpfgeschäftsjahr)	3.441.375	101,22
31.03.2018	3.419.552	100,87
31.03.2019	3.683.452	100,09

* Der Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR wurde zum 20.01.2017 aufgelegt

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Anteilsklasse - Class I / USD	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1,34	0,01
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	112,41	1,12
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	1,69	0,02
Summe der Erträge	115,44	1,15
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3,20	-0,03
2. Verwaltungsvergütung	-36,25	-0,36
3. Verwahrstellenvergütung	-4,94	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-2,56	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	-2,93	-0,03
Summe der Aufwendungen	-49,88	-0,50
III. Ordentlicher Nettoertrag	65,56	0,65
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	2.046,59	20,47
2. Realisierte Verluste	-1.700,93	-17,01
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	345,66	3,46
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	411,22	4,11
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-488,02	-4,88
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	385,27	3,85
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-102,75	-1,03
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	308,47	3,08

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse - Class I / USD	in USD	in USD
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		10.319,23
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-100,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		308,47
davon nicht realisierte Gewinne	-488,02	
davon nicht realisierte Verluste	385,27	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		10.527,70

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Verwendungsrechnung

Anteilklasse - Class I / USD	Gesamtwert in USD	je Anteil in USD
Berechnung der Ausschüttung		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	411,22	4,11
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	411,22	4,11
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	311,22	3,11
1. Vortrag auf neue Rechnung	311,22	3,11
III. Gesamtausschüttung	100,00	1,00
1. Endausschüttung	100,00	1,00

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

** Auf Grund der Neu-Regelung der Investmentfondsbesteuerung wurde am 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Anteilklasse - Class I / USD Geschäftsjahr	Fondsvermögen in USD	Anteilswert in USD
31.03.2017 (Rumpfgeschäftsjahr)	10.152	101,52
31.03.2018	10.319	103,19
31.03.2019	10.528	105,28

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

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Sondervermögen Nomura Real Return Fonds

Anteilsklasse - Class R / EUR

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

Anteilsklasse - Class I / JPY

Mindestanlagesumme	10.000.000 JPY
Fondsauflage	28.02.2014
Ausgabeaufschlag	0 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,20 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	JPY (Hedged)
ISIN	DE000A1XDWZ3

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Anteilsklasse - Class I / EUR

Mindestanlagesumme	1.000.000 EUR
Fondsauflage	20.01.2017
Ausgabeaufschlag	2 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung p.a.	z.Zt. 0,35 % p.a.
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE000A1XDW21

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	DE000A1XDW39

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

126.736.140,92 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Barclays Bank PLC

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Deutsche Bank

Goldman Sachs International

J.P. Morgan Chase Bank

Merrill Lynch International

Standard Chartered

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Davon:

Bankguthaben

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

87,46

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-1,02

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

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 %	01.04.2018 bis 31.03.2019
-------------------------------	-------	---------------------------

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

Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,68 %	(07.09.2018)
Größter potenzieller Risikobetrag	2,87 %	(14.03.2019)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,96 %	

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 1,93.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	129.966.577,44
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	567,48
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	229.025,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	10.724.756,34
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	10.724,76
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY	Stück	1.000,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	3.683.452,47
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	100,09
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	36.801,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	10.527,70
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	105,28
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Renten						
	Inland	29.03.2019	3,24 %			
	Europa	29.03.2019	43,11 %			
	Australien	29.03.2019	5,49 %			
	Nordamerika	29.03.2019	35,73 %			
Derivate - Futures						
	Nordamerika	29.03.2019	-0,57 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		29.03.2019		-0,45 %		
Übriges Vermögen						
		29.03.2019				13,45 %
			87,00 %	-0,45 %		13,45 %

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

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

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 angegebene 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.

Devisenkurse	per	29.03.2019		
Australische Dollar	(AUD)	1,580700	=	1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,861700	=	1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,500050	=	1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,465450	=	1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	124,282650	=	1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,646400	=	1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,414750	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,122850	=	1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörse

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Over-the-Counter (OTC)

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

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	0,83 %
Anteilsklasse - Class I / JPY	0,31 %
Anteilsklasse - Class I / EUR	0,46 %
Anteilsklasse - Class I / USD	0,45 %

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 Aufwandserstattungen. 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 23.376,10 EUR aus Depotentgelten.

Anteilsklasse - Class I / JPY

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 1.926,33 JPY aus Depotentgelten.

Anteilsklasse - Class I / EUR

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 661,36 EUR aus Depotentgelten.

Anteilsklasse - Class I / USD

Die sonstigen Aufwendungen bestehen zu 1,85 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 19.850,56 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 31.03.2019

Angaben zur Mitarbeitervergütung (in TEUR)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	4.170 TEUR
davon feste Vergütung	3.319 TEUR
davon variable Vergütung	851 TEUR
Zahl der Mitarbeiter der KVG (inkl. Geschäftsführer) zum 31. März 2019 (Anzahl)	33

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	1.712 TEUR
davon Geschäftsleiter	1.090 TEUR
davon andere Risikoträger	0 TEUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	195 TEUR
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	427 TEUR

Der Begriff Geschäftsleiter umfasst alle Führungskräfte innerhalb der Risikoträger.

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

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

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

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

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

Frankfurt am Main, den 22. Juli 2019

Nomura Asset Management Europe KVG mbH
(Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH)

Magnus Fielko

Gerhard Engler

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Nomura Asset Management Europe KVG mbH

(Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH)

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Nomura Real Return Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 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 (Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG 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 zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die für den Bericht "Jahresbericht 03/2019" zusätzlich vorgesehenen Bestandteile "Impressum" und "Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen". Von diesen Informationen haben wir eine Fassung bis zur Erteilung dieses Vermerks erlangt.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Nomura Asset Management Europe KVG mbH (Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG 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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens 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 (Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG 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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten 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.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches 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 (Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH) abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Nomura Asset Management Europe KVG mbH (Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG 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 (Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG 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 (Vormals: Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH) nicht fortgeführt wird.

Jahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 31.03.2019

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Eschborn/Frankfurt am Main, 22. Juli 2019

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kruskop
Wirtschaftsprüfer

Bordt
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