

Halbjahresbericht 09/2019

Nomura Real Protect Fonds
Investmentfonds deutschen Rechts

zum 30. September 2019

Vorwort

Dezember 2019

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Real Protect Fonds

per 30. September 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 für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds
7	Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds

Impressum

Gesellschaft:

Nomura Asset Management
Europe KVG mbH
Gräfrstraße 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 Protect Fonds

Frank Appel (Vorsitzender)
Magnus Fielko (stellv. Vorsitzender)
Dr. Sönke Siemßen

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 3.299.000.000

(Stand: 31.12.2018)

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, Anteilabsatz und Fondsvermögen

Wertentwicklung Fonds

Fonds in Euro	29.03.2019	30.09.2019	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in % 01.04.2019 bis 30.09.2019	
Nomura Real Protect Fonds - Class I / EUR	94,84	94,87	0,60	22.07.2019	+	0,66
Nomura Real Protect Fonds - Class R / EUR	92,92	92,76	0,60	22.07.2019	+	0,47
Nomura Real Protect Fonds - Class I / USD	101,46 USD	103,06 USD	0,38	22.07.2019	+	1,95

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	29.03.2019	30.09.2019	Wertentwicklung in % 01.04.2019 bis 30.09.2019	
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	182,84	184,46	+	0,89
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	182,84	184,46	+	0,89
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years USD hedged*	234,97 USD	240,70 USD	+	2,44

Anteilabsatz

Fonds	Anteillumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Protect Fonds - Class I / EUR	1.333.478	126.504	+	3.176
Nomura Real Protect Fonds - Class R / EUR	124.543	11.553	-	5.067
Nomura Real Protect Fonds - Class I / USD	100	9		0

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Der zunehmende globale Protektionismus hat die Risikoaversion an den Kapitalmärkten erhöht und zusammen mit einer überwiegend lockeren Geldpolitik der Notenbanken Abwärtsdruck auf die nominalen und realen Renditen ausgeübt. Inflationsgeschützte Anleihen legten in so gut wie allen Märkten an Wert zu, besonders in Italien und Großbritannien, wo länderspezifische Faktoren eine zusätzliche Rolle spielten. Im Falle Italiens dominierte der Rückgang des Risikoaufschlags gegenüber deutschen Bundesanleihen, der im Zusammenhang mit dem Regierungswechsel und dem wieder pro-europäischen Kurs des Landes steht. Die sich zuletzt wieder zuspitzende Unsicherheit über den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU erhöhte die Nachfrage nach inflationsgeschützten Anleihen dieses Landes, wobei kürzere Laufzeiten zusätzlich zum höheren Inflationsrisiko für den Fall eines ungeregelten Austritts profitierten und sich deutlich besser entwickelten als nominale Anleihen. Für die überdurchschnittliche Entwicklung neuseeländischer inflationsgeschützter Anleihen hat die überraschend deutliche Zinssenkung der Notenbank und die damit zusammenhän-

gende Schwächung der Währung beigetragen. Die USA sowie die meisten übrigen europäischen Märkte gewannen unterdurchschnittlich, wobei besonders in den USA rückläufige implizite Inflationserwartungen dafür verantwortlich waren.

Die tatsächlichen Inflationsraten bei den Konsumentenpreisen haben sich überwiegend abgeschwächt, was zu einem großen Teil auf den Basiseffekt bei den Rohölpreisen zurückzuführen ist. Denn trotz der gestiegenen politischen Risiken im mittleren Osten lagen die Rohölpreise zuletzt deutlich unter dem Niveau, das 12 Monate zuvor erreicht worden war. Die weniger volatilen Kerninflationsraten, die ein geeigneterer Indikator für den zugrundeliegenden Inflationstrend sind, zeigten sich hingegen relativ robust. In den USA, wo die zunehmende Verknappung von Arbeitskräften sich in einem beschleunigten Lohndruck äußerte, konnte diese Größe sogar auf 2,4% zulegen. Im Euroraum, dessen Konjunktur sich anfälliger gegenüber den negativen globalen Faktoren zeigte, verharrte die Kerninflation in einer gewissen Bandbreite bei etwa 1%.

Anlagepolitik

Der Nomura Real Protect Fonds legt in Anleihen von OECD-Ländern oder in von diesen Ländern garantierte Anleihen auf weitgehend währungsgesicherter Basis an, davon zum größten Teil in inflationsgeschützte Anleihen. Hinsichtlich des Zinsrisikos orientiert sich der Fonds an der durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer der 1-5-jährigen Benchmark. Damit soll das Hauptziel des realen Kapitalerhalts erreicht werden bei gleichzeitig reduzierter Volatilität im Vergleich zur gesamten Marktkapitalisierung der inflationsgeschützten Anleihen.

Hinsichtlich des konjunkturellen Umfeldes sowie der Inflationsdynamik gab es regionale Unterschiede, die sich auch in der Anlagepolitik niederschlugen. Die zunehmenden Risiken für den Welthandel haben sich insbesondere in industriestaatigen

und offenen Volkswirtschaften ausgewirkt, weniger aber in den USA. Da der Aufwärtstrend bei der zugrundeliegenden Inflation in den USA vergleichsweise stark ist, wurde zeitweise auf eine Ausweitung der Breakeven-Inflation, d.h. der Differenz zwischen nominalen und realen Renditen, gesetzt, indem Terminkontrakte von nominalen US-Treasury-Anleihen verkauft wurden.

Im Euroraum wurde zu Beginn der Berichtsperiode eine Long-Position bei Bund-Future-Kontrakten gehalten und damit unsere Erwartung rückläufiger Breakeven-Inflation und nachgebender nominaler Renditen im Euroraum umgesetzt. Nachdem beides tatsächlich eingetreten war, nahmen wir Gewinne aus dieser Position mit und näherten das Zinsrisiko wieder der Benchmark an. Nach den nationalen Wahlen in Spanien wurde das Land überwiegend, da sich die Wirtschaft Spaniens im Vergleich zum Euroraum insgesamt überdurchschnittlich entwickelte und nun auch die politische Unsicherheit geringer geworden ist.

Nachdem sich die britischen Breakeven-Inflationsraten überdurchschnittlich positiv entwickelt hatten, wurde das Zinsrisiko britischer inflationsgeschützter Anleihen abgebaut und durch Long-Positionen bei nominalen UK-Gilt-Future-Kontrakten ersetzt.

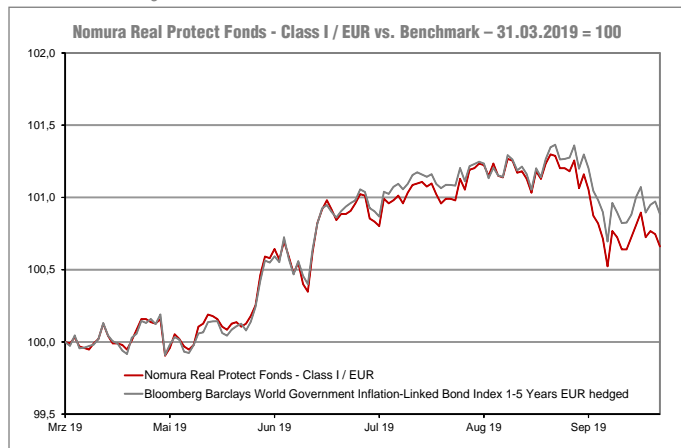
Australien war durchweg überproportional im Portfolio vertreten, weil in diesem Land das Potenzial für reale Renditerückgänge am aussichtsreichsten erschien. Japan ist hingegen nach wie vor nicht im Portfolio vertreten, weil wir es für wenig wahrscheinlich halten, dass die Maßnahmen der japanischen Notenbank ausreichend sind, um dem Inflationsziel kurzfristig näherzukommen.

Risiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum ein relativ zur Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko aufgrund von Zinsänderungen auf, das als gering zu klassifizieren ist.

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

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



Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

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.

Ausblick

Nachdem viele Notenbanken die Wende zu einer lockeren Geldpolitik vollzogen hatten, haben sich die Aussichten für die Anlageklasse der inflationsgeschützten Anleihen verbessert. Trotz des geldpolitischen Kurswechsels der US-Notenbank in Richtung auf eine stärker stimulierende Geldpolitik bemüht sich US-Präsident Trump erneut, Einfluss auf die Entscheidungen der Fed zu nehmen, weil ihm die bisherigen Maßnahmen nicht weit genug gehen. Die amerikanische Notenbank selbst erwägt derzeit, ob ihre Geldpolitik grundlegend neu ausgerichtet werden soll. Sollte sie zu dem Ergebnis kommen, dass ihr Inflationsziel als Durchschnittsgröße über einen längeren Zeitraum hinweg zu interpretieren ist, bedeutet das, dass auf Phasen des Unterschießens der Inflation eher Raten über der Zielgröße angestrebt werden müssen. All dies könnte sowohl die Inflationserwartungen als auch die tatsächliche Inflation in den USA anheben.

Für den Euroraum werden Rufe nach einer stärkeren Bedeutung der Fiskalpolitik immer lauter. Da genau diese Kombination einer akkommodierenden Geldpolitik und einer expansiven öffentlichen Haushaltspolitik die Inflation schüren könnte, dürften die nominalen Anleihenmärkte, insbesondere in den längeren Laufzeitsegmenten, bald wieder eine gewisse Inflationsrisikoprämie einkalkulieren, was für inflationsgeschützte Anleihen in Euro spricht. Ein weiteres Argument ist, dass die impliziten Inflationserwartungen hier sogar noch weiter unter dem Notenbankziel liegen als in den USA und daher die Anlageklassen besonders günstig bewertet sind.

In Großbritannien bleiben die Aussichten für diese Anlageklasse vielversprechend. Selbst wenn es zu einem geregelten Austritt Großbritanniens aus der EU kommt und das Risiko eines unkontrollierten Ausscheidens für das erste gebannt ist, steht die Frage über die künftigen Handelsbeziehungen mit der EU noch aus. Die Spaltung Großbritanniens in diesem Punkt dürfte den Zeitrahmen für eine Einigung in die

Länge ziehen und damit auch für die Ungewissheit auf Seiten der Unternehmen. Der weiterhin zu erwartende Investitionsstau könnte das Wachstum belasten und die Währung schwächen, wovon britische inflationsindexierte Anleihen profitieren würden.

Der generelle Trend zu zunehmendem Protektionismus und Schutz der heimisch Beschäftigten wirkt sich nicht nur positiv aus auf die Preissetzungsspielräume inländischer Produzenten, sondern stärkt auch die Verhandlungsposition von Arbeitnehmern. Die disinflationären Wirkungen der Globalisierung aus der Vergangenheit werden somit zumindest teilweise rückgängig gemacht.

Das hauptsächliche Risikoszenario für die Anlageklasse ist, dass sich das globale Wachstum verlangsamt, bevor sich die Inflation normalisieren kann. Dies dürfte es den Notenbanken erschweren, die Inflationserwartungen zu verankern. Man wäre dann auf zentralbankfinanzierte Fiskalpolitik angewiesen, was aber nur bedeutet, dass sich der Inflationsdruck erst einmal aufstaut und sich zu einem ungewissen Zeitpunkt in der Zukunft entladen kann.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	138.163.350,17	100,07
1. Anleihen	118.247.038,85	85,64
Verzinsliche Wertpapiere	118.247.038,85	85,64
2. Derivate	-1.648.342,87	-1,19
Devisentermingeschäfte	-1.606.635,93	-1,16
Futures	-41.706,94	-0,03
3. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	3.956.143,33	2,87
Tagesgelder	3.956.143,33	2,87
4. Bankguthaben	3.739.248,82	2,71
Bankguthaben in EUR	3.518.620,82	2,55
Bankguthaben in EU/EWR-Währung	59.680,67	0,04
Bankguthaben in Nicht EU/EWR Währung	160.947,33	0,12
5. Sonstige Vermögensgegenstände	13.869.262,04	10,04
II. Verbindlichkeiten	-96.757,02	-0,07
Sonstige Verbindlichkeiten	-96.757,02	-0,07
III. Fondsvermögen	138.066.593,15	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Börsengehandelte Wertpapiere							106.316.921,88	77,00
Verzinsliche Wertpapiere							106.316.921,88	77,00
EUR							27.632.784,34	20,01
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>27.632.784,34</i>	<i>20,01</i>
DE0001030542	0,100% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2012(23)*	EUR	2.600.000	4.100.000	1.500.000	105,1555 %	2.744.976,89	1,99
FR0010585901	2,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2008(23)*	EUR	3.000.000	3.000.000	0	113,1650 %	3.450.843,32	2,50
FR0010899765	1,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2010(22)*	EUR	3.300.000	3.300.000	0	107,4000 %	3.576.703,02	2,59
FR0011347046	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2012(21)*	EUR	500.000	0	0	102,4100 %	512.645,87	0,37
FR0011427848	0,250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)*	EUR	2.100.000	3.100.000	1.000.000	108,2550 %	2.283.946,99	1,65
FR0013140035	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2016(21)*	EUR	3.530.000	4.000.000	470.000	102,0100 %	3.604.138,79	2,61
IT0004604671	2,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2010(21)*	EUR	3.570.000	0	0	105,8877 %	3.807.870,44	2,76
IT0005188120	0,100% Italien Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2016(22)*	EUR	3.800.000	0	0	101,6316 %	3.865.288,02	2,80
ES0000012B70	0,150% Spanien EO-Bonos Ind. Infiación 2018(23)*	EUR	3.600.000	3.600.000	0	105,0468 %	3.786.371,00	2,74
AUD							2.549.027,47	1,85
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>2.549.027,47</i>	<i>1,85</i>
AU0000XCLWP8	3,000% Australia,Commonwealth of AD-Infl.Lkd Bds 2009(25)*	AUD	3.300.000	0	0	148,7060 %	2.549.027,47	1,85
DKK							2.014.704,23	1,46
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>2.014.704,23</i>	<i>1,46</i>
DK0009922916	0,100% Dänemark, Königreich DK-Inflation Lkd Gov.Bds 2011(23)*	DKK	14.000.000	0	0	106,9150 %	2.014.704,23	1,46

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
GBP							5.188.353,94	3,76
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>5.188.353,94</i>	<i>3,76</i>
GB00B1Z5HQ14	1,875% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2007(22)*	GBP	3.000.000	0	0	116,9225 %	4.198.767,32	3,04
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24)*	GBP	740.000	740.000	0	115,3313 %	989.586,62	0,72
SEK							1.524.057,45	1,10
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.524.057,45</i>	<i>1,10</i>
SE0000317943	4,000% Schweden, Königreich SK-Infl.Idx Lkd Obl. 1995(20)*	SEK	4.700.000	0	0	106,8935 %	479.880,01	0,34
SE0004211084	0,250% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2011(22)*	SEK	10.500.000	0	0	106,1148 %	1.044.177,44	0,76
USD							67.407.994,45	48,82
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>67.407.994,45</i>	<i>48,82</i>
US912810FR42	2,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2004(25)*	USD	2.800.000	0	0	111,3200 %	2.964.046,25	2,14
US912828TE09	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot.S. 2012(22)*	USD	12.700.000	7.100.000	0	99,5853 %	11.595.339,47	8,40
US912828SA95	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2012(22)*	USD	11.900.000	0	0	99,0519 %	10.798.123,12	7,82
US912828VM96	0,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(23)*	USD	8.800.000	5.000.000	0	100,6177 %	8.126.884,41	5,89
US912828UH11	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(23)*	USD	13.675.000	0	725.000	99,1814 %	12.429.434,14	9,00
US912828B253	0,625% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(24)*	USD	7.400.000	5.000.000	0	101,5710 %	6.904.996,09	5,00
US912828H458	0,250% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2015(25)*	USD	6.000.000	0	0	100,2754 %	5.519.997,31	4,00
US912828Q608	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2016(21)*	USD	7.000.000	0	11.500.000	98,9338 %	6.346.734,10	4,60
US912828X398	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2017(22)*	USD	3.000.000	0	0	98,9890 %	2.722.439,56	1,97

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						11.930.116,97	8,64
	Verzinsliche Wertpapiere						11.930.116,97	8,64
	CAD						828.266,84	0,60
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>828.266,84</i>	<i>0,60</i>
CA135087UL60	4,250% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1991(21)*	CAD	1.050.000	0	0	108,4080 %	828.266,84	0,60
	USD						11.101.850,13	8,04
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>11.101.850,13</i>	<i>8,04</i>
US9128284H06	0,625% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2018(23)*	USD	12.000.000	12.000.000	0	100,8329 %	11.101.850,13	8,04
	Summe Wertpapiervermögen						118.247.038,85	85,64

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	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							-41.706,94	-0,03
Zinsindex-Terminkontrakte							-41.706,94	-0,03
FUTURE Long Gilt Futures (No.7) 12.19	IFEU	Anzahl	28				-9.359,10	-0,01
FUTURE Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures 12.19	CBOT	Anzahl	-37				-32.347,84	-0,02
Devisen-Derivate							-1.606.635,93	-1,16
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-1.606.635,93	-1,16
AUD EUR 02.10.19	OTC	AUD	-4.930.000				-48.416,77	-0,04
CAD EUR 02.10.19	OTC	CAD	-1.905.000				-20.772,02	-0,02
DKK EUR 02.10.19	OTC	DKK	-16.100.000				3.335,78	0,00
EUR USD 02.10.19	OTC	EUR	-9.369,00				136,45	0,00
GBP EUR 02.10.19	OTC	GBP	-9.550.000				-266.217,33	-0,19
SEK EUR 02.10.19	OTC	SEK	-19.250.000				-20.394,73	-0,01
USD EUR 02.10.19	OTC	USD	-95.000.000				-1.254.307,31	-0,90
Kurzfristig liquidierbare Anlagen							3.956.143,33	2,87
Tagesgelder							3.956.143,33	2,87
0,630% Tagesgeld Commerzbank AG (Frankfurt)		GBP	3.500.000				3.956.143,33	2,87
Bankguthaben							3.739.248,82	2,71

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
EUR-Guthaben bei:							3.518.620,82	2,55
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	3.518.620,82				3.518.620,82	2,55
Guthaben in EU/EWR-Währungen							59.680,67	0,04
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	2.848,89				381,57	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	52.102,06				58.892,35	0,04
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	4.359,95				406,75	0,00
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen							160.947,33	0,12
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	37.470,40				23.181,39	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	3.665,30				2.539,26	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	830,04				477,40	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	146.903,67				134.749,28	0,10
Sonstige Vermögensgegenstände							13.869.262,04	10,04
Forderungen aus Anteilscheingeschäften *		EUR	350.936,54				350.936,54	0,25
Initial Margin		EUR	110.564,71				110.564,71	0,08
Variation Margin		EUR	41.706,94				41.706,94	0,03
Zinsansprüche		EUR	13.366.053,85				13.366.053,85	9,68
Verbindlichkeiten							-96.757,02	-0,07
Sonstige Verbindlichkeiten							-96.757,02	-0,07
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften *		EUR	-38.266,11				-38.266,11	-0,03
Verwahrstellenvergütung		EUR	-14.416,74				-14.416,74	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-44.074,17				-44.074,17	-0,03
Fondsvermögen							EUR 138.066.593,15	100,00 **

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	126.504.312,85	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	94,87	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	1.333.478,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	11.552.827,06	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	92,76	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	124.543,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD						USD	10.305,92	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	103,06	
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.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung		Stück, Anteile bzw. Währung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
					im Berichtszeitraum
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:					
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)					
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
DE0001030526	1,750% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2009(20)	EUR	EUR	0	4.100.000
FR0010050559	2,250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2004(20)	EUR	EUR	0	6.500.000
FR0010850032	1,300% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2010(19)	EUR	EUR	0	4.500.000
GB0009081828	8,564% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St.1983(20)	GBP	GBP	0	1.250.000
GB0008983024	7,285% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St.1986(24)	GBP	GBP	950.000	950.000
SE0006758736	0,125% Schweden, Königreich SK-Inflat.Lkd Obl. 2015(19)	SEK	SEK	0	5.900.000
ES00000126W8	0,550% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(19)	EUR	EUR	0	620.000
US912828PP91	1,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2011(21)	USD	USD	0	14.500.000
US912828K338	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2015(20)	USD	USD	0	10.300.000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

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 Optionsscheln Angabe der Käufe und Verkäufe.)			
Terminkontrakte			
Zinsindex-Terminkontrakte			
Gekaufte Kontrakte	EUR		1.759
(Basiswert[e]: Long Gilt Futures (No.7))			
Verkaufte Kontrakte	EUR		16.122
(Basiswert[e]: Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
AUD - EUR	EUR		15.167
CAD - EUR	EUR		6.373
DKK - EUR	EUR		10.831
GBP - EUR	EUR		53.431
SEK - EUR	EUR		10.858
USD - EUR	EUR		424.866
Devisenterminkontrakte (Kauf)			
SEK - EUR	EUR		591
USD - EUR	EUR		5.872

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	126.504.312,85
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	94,87
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	1.333.478,000
<hr/>		
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	11.552.827,06
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	92,76
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	124.543,000
<hr/>		
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	10.305,92
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	103,06
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

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	30.09.2019	1,99 %			
	Europa	30.09.2019	24,34 %			
	Australien	30.09.2019	1,85 %			
	Nordamerika	30.09.2019	57,46 %			
Derivate - Futures						
	Europa	30.09.2019	-0,01 %			
	Nordamerika	30.09.2019	-0,02 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.09.2019		-1,16 %		
Übriges Vermögen						
	Europa	30.09.2019				15,55 %
			85,61 %	-1,16 %		15,55 %

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

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 angegebenen Bewertungsquellen dokumentiert und archiviert.

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

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

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

Devisenkurse	per	30.09.2019	
Australische Dollar	(AUD)	1,616400	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,884700	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,443450	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,466250	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,738650	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,719000	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,090200	= 1 EUR

Terminbörse

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

London - ICE Futures Europe

Over-the-Counter

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2019

Frankfurt am Main, den 30. September 2019

Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Magnus Fielko

Gerhard Engler

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