

Halbjahresbericht 09/2019

Nomura Real Return 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 Return 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 Return Fonds
7	Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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 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 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 29.03.2019	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	567,48 EUR	589,27 EUR	4,95	22.07.2019	+	4,73
Nomura Real Return Fonds - Class I / JPY	10.724,76 JPY	11.183,59 JPY	70,00	22.07.2019	+	4,94
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	100,09 EUR	103,99 EUR	1,00	22.07.2019	+	4,91
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	105,28 USD	110,78 USD	1,00	22.07.2019	+	6,20

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	29.03.2019	30.09.2019	Wertentwicklung in % 01.04.2019 bis 29.03.2019	
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	248,38 EUR	261,97 EUR	+	0,99
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index Yen Hedged	197,56 JPY	208,09 JPY	+	1,05
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	248,38 EUR	261,97 EUR	+	0,99
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index USD Hedged	353,84 USD	378,65 USD	+	3,96

Anteilabsatz

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvoolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	190.620	112.326	-	21.935
Nomura Real Return Fonds - Class I / JPY	1.000	95		0
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	37.901	3.941	+	115
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	100	10		0

Tätigkeitsbericht

Rückblick

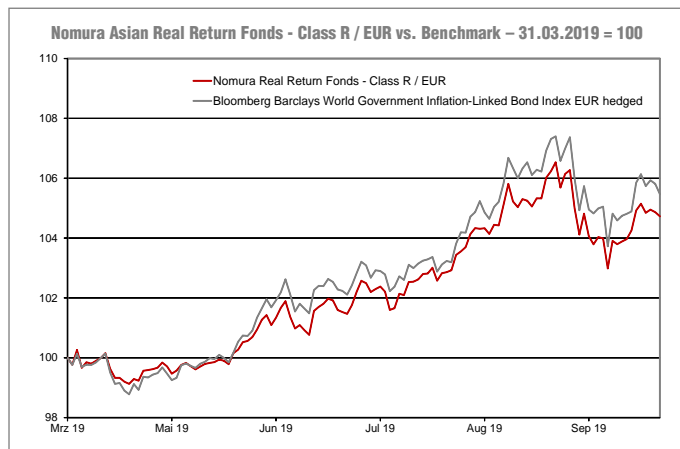
Der zunehmende globale Protektionismus hat die Risikoaversion an den Kapitalmärkten erhöht und zusammen mit einer überwiegend lockeren Geldpolitik der Notenbanken Abwärtsdruck auf die nominalen und realen Renditen ausgeübt. Inflationsgeschützte Anleihen legten in so gut wie allen Märkten an Wert zu, besonders in Italien, Großbritannien und Neuseeland, 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 vom höheren Inflationsrisiko für den Fall eines unregelmäßigen 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 zusammenhängende 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 Kerninflationen, die ein geeigneter Indikator für den zugrundeliegenden Inflationstrend sind, zeigten sich hingegen relativ robust. In den USA, wo die zunehmende Verknappung von Arbeitskräften sich in einem beschleunigten Lohnruck äußerte, konnte diese Größe sogar auf 2,4% zulegen. Im Euroraum, dessen Konjunktur sich anfälliger gegenüber den negativen globalen

Aufwärtstrend bei der zugrundeliegenden Inflation in den USA vergleichsweise stark ist, wurde das Zinsrisiko in diesem Markt im Vergleich zur Marktkapitalisierung unterdurchschnittlich gehalten. Gleichzeitig wurde 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.

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. Eine Übergewichtung bei inflationsgeschützten Anleihen bestand lediglich bei sehr kurzen und sehr langen Laufzeiten. Bei ersteren bestand die Aussicht, sowohl von einer Zinssenkung als auch einer Schwächung des britischen Pfundes zu profitieren, was wir für den Fall einer Fortsetzung des Brexit-Konflikts erwarteten, während sehr lange Laufzeiten angesichts einer steileren Renditekurve an relativer Attraktivität gewannen.



Faktoren zeigte, verhartete die Kerninflation in einer gewissen Bandbreite bei etwa 1%.

Anlagepolitik

Der Nomura Real Return Fonds legt in Anleihen von OECD-Ländern oder in von diesen Ländern garantierte Anleihen auf weitgehend währungsgesicherter Basis an, davon zum größten Teil in inflationsgeschützte Anleihen.

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 industriearbeitenden und offenen Volkswirtschaften ausgewirkt, weniger aber in den USA. Da der

Im Euroraum wurde eine neutrale Position in Bezug auf die Breakeven-Inflation verfolgt. Hier wurde lediglich die Duration taktisch gesenkt, nachdem die Märkte die Erwartungen einer stärker akkommodierenden Geldpolitik der EZB in nachgebenden Renditen vorwegnahmen. Außerdem wurde nach den nationalen Wahlen in Spanien das Land Übergewichtet, da sich die Wirtschaft Spaniens im Vergleich zum Euroraum insgesamt überdurchschnittlich entwickelte und nun auch die politische Unsicherheit geringer geworden ist.

Australien und Neuseeland waren durchweg überproportional im Portfolio vertreten, weil in diesen Ländern 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 mit der Benchmark vergleichbares Marktpreisrisiko aufgrund von Zinsänderungen auf, das als „mittel“ zu klassifizieren ist.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2019

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

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

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

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum grundsätzlich operationellen Risiken in den Prozessen der 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 Unterschiebens 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 Return Fonds zum 30.09.2019

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	116.885.596,96	100,44
1. Anleihen	102.812.488,16	88,35
Verzinsliche Wertpapiere	102.812.488,16	88,35
2. Derivate	-1.323.219,57	-1,14
Devisentermingeschäfte	-1.634.092,75	-1,40
Futures	310.873,18	0,26
3. Bankguthaben	1.401.464,00	1,21
Bankguthaben in EUR	511.312,34	0,44
Bankguthaben in EU/EWR Währung	576.560,83	0,50
Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währung	313.590,83	0,27
4. Sonstige Vermögensgegenstände	13.994.864,37	12,02
II. Verbindlichkeiten	-513.336,02	-0,44
Sonstige Verbindlichkeiten	-513.336,02	-0,44
III. Fondsvermögen	116.372.260,94	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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							91.221.544,52	78,39
Verzinsliche Wertpapiere							91.221.544,52	78,39
EUR							23.981.848,11	20,61
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>22.118.221,36</i>	<i>19,01</i>
DE0001030575	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2015(46)*	EUR	280.000	280.000	0	143,5445 %	409.312,01	0,35
FR0011008705	1,850% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27)*	EUR	1.800.000	0	400.000	126,0925 %	2.324.442,03	2,00
FR0013238268	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28)*	EUR	6.500.000	0	0	110,2595 %	7.192.708,62	6,18
IT0004243512	2,600% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2007(23)*	EUR	6.000.000	0	0	112,2360 %	6.875.522,51	5,91
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24)*	EUR	1.500.000	0	0	115,3155 %	1.740.291,01	1,50
ES0000012C12	0,700% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2018(33)*	EUR	3.000.000	3.000.000	0	118,7155 %	3.575.945,18	3,07
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>							<i>1.863.626,75</i>	<i>1,60</i>
XS0163771396	2,450% SNCF Réseau EO-Infl. Lkd MTN 2003(23)*	EUR	1.590.000	0	0	113,3900 %	1.863.626,75	1,60
GBP							27.554.216,45	23,68
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>27.554.216,45</i>	<i>23,68</i>
GB00B0CNHZ09	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2005(55)*	GBP	1.500.000	0	200.000	282,2195 %	6.349.100,44	5,46
GB00B1Z5HQ14	1,875% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2007(22)*	GBP	5.860.000	4.050.000	3.800.000	116,9555 %	8.204.668,19	7,05
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24)*	GBP	600.000	600.000	0	115,3755 %	802.725,56	0,69
GB00B73ZYW09	0,250% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(52)*	GBP	990.000	0	2.300.000	211,2370 %	2.607.828,23	2,24
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat. Lkd. Treas. St 2014(58)*	GBP	670.000	0	0	227,0340 %	1.845.756,14	1,59
GB00BYY5F144	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2015(26)*	GBP	3.120.000	1.870.000	3.750.000	122,7800 %	4.427.230,24	3,80
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2016(56)*	GBP	1.250.000	0	0	223,2970 %	3.316.907,65	2,85

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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				
	SEK						1.300.000,36	1,12
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>1.300.000,36</i>	<i>1,12</i>
SE0000556599	3,500% Schweden, Königreich SK-Infl.Idx Lkd Obl. 1998(28)*	SEK	3.800.000	0	0	155,7837 %	613.678,55	0,53
SE0004211084	0,250% Schweden, Königreich SK-Infl.Lkd Obl. 2011(22)*	SEK	6.900.000	0	0	106,1361 %	686.321,80	0,59
	USD						38.385.479,60	32,98
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>38.385.479,60</i>	<i>32,98</i>
US912810FH69	3,875% United States of America DL-Inflation-Ind. Bonds 1999(29)*	USD	3.760.000	0	0	134,2617 %	5.293.035,20	4,55
US912810QF84	2,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2010(40)*	USD	5.250.000	0	0	133,0898 %	6.707.096,27	5,76
US912828TE09	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot.S. 2012(22)*	USD	5.700.000	0	0	99,6250 %	5.206.524,67	4,47
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(42)*	USD	7.700.000	0	0	105,7617 %	7.524.970,55	6,47
US912810RA88	0,625% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(43)*	USD	1.300.000	1.300.000	0	102,5469 %	1.226.331,64	1,05
US912810RF75	1,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(44)*	USD	2.200.000	2.200.000	3.750.000	119,8281 %	2.458.446,45	2,11
US912810RL44	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2015(45)*	USD	3.000.000	3.000.000	0	105,0820 %	2.904.151,70	2,50
US912828S505	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot.S. 2016(26)*	USD	3.550.000	0	0	99,8711 %	3.251.790,53	2,79
US912828X398	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2017(22)*	USD	4.200.000	5.000.000	800.000	99,0313 %	3.813.132,57	3,28

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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						7.951.113,80	6,83
	Verzinsliche Wertpapiere						7.951.113,80	6,83
	AUD						3.697.273,25	3,18
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>3.697.273,25</i>	<i>3,18</i>
AU000XCLWAV1	0,750% Australia, Commonwealth of... AD-Infl.Lkd Bonds 2017(27)*	AUD	5.500.000	0	0	108,3409 %	3.697.273,25	3,18
	CAD						4.253.840,56	3,65
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>4.253.840,56</i>	<i>3,65</i>
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36)*	CAD	2.720.000	2.000.000	0	146,2825 %	3.044.297,03	2,61
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31)*	CAD	1.040.000	0	0	145,2830 %	1.209.543,53	1,04
	Nichtnotierte Wertpapiere						3.639.829,84	3,13
	Verzinsliche Wertpapiere						3.639.829,84	3,13
	NZD						3.639.829,84	3,13
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>3.639.829,84</i>	<i>3,13</i>
NZIIBDT002C2	2,165% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)*	NZD	5.260.000	0	0	121,0816 %	3.639.829,84	3,13
	Summe Wertpapiervermögen						102.812.488,16	88,35

* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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							310.873,18	0,26
Zinsindex-Terminkontrakte							310.873,18	0,26
FUTURE Long Gilt Futures (No.7) 12.19	IFEU	Anzahl	188				-59.500,39	-0,05
FUTURE Long Term Ultra US Treasury Bd Futures 12.19	CBOT	Anzahl	-54				242.931,36	0,20
FUTURE Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures 12.19	CBOT	Anzahl	-78				127.442,21	0,11
Devisen-Derivate							-1.634.092,75	-1,40
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-1.634.092,75	-1,40
AUD EUR 02.10.19	OTC	AUD	-6.100.000,00				-59.650,35	-0,05
CAD EUR 02.10.19	OTC	CAD	-7.700.000,00				-83.350,71	-0,07
EUR JPY 02.10.19	OTC	EUR	-96.644,00				-339,65	0,00
EUR USD 02.10.19	OTC	EUR	-10.157,00				147,92	0,00
GBP EUR 02.10.19	OTC	GBP	-30.100.000,00				-836.765,14	-0,72
JPY EUR 02.10.19	OTC	JPY	-253.132,00				-3,36	0,00
NZD EUR 02.10.19	OTC	NZD	-6.300.000,00				-28.653,13	-0,03
SEK EUR 02.10.19	OTC	SEK	-15.900.000,00				-16.884,27	-0,01
USD EUR 02.10.19	OTC	USD	-241,97				-2,92	0,00
USD EUR 02.10.19	OTC	USD	-46.500.000,00				-608.591,14	-0,52
Bankguthaben							1.401.464,00	1,21

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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:							511.312,34	0,44
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	511.312,34				511.312,34	0,44
Guthaben in EU/EWR-Währungen							576.560,83	0,50
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	64.551,50				8.645,77	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	502.228,33				567.682,07	0,49
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	2.497,40				232,99	0,00
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen							313.590,83	0,27
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	30.768,49				19.035,20	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	88.482,10				61.299,04	0,05
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	3.483.107,00				29.562,11	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	31.090,36				17.881,90	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	202.572,88				185.812,58	0,15
Sonstige Vermögensgegenstände							13.994.864,37	12,02
Forderungen aus Anteilsceingeschäften*		EUR	60.823,56				60.823,56	0,05
Variation Margin		EUR	59.500,40				59.500,40	0,05
Zinsansprüche		EUR	13.874.540,41				13.874.540,41	11,92
Verbindlichkeiten							-513.336,02	-0,44
Sonstige Verbindlichkeiten							-513.336,02	-0,44
Depotentgelte		EUR	-19.040,00				-19.040,00	-0,02
Variation Margin		USD	-403.781,26				-370.373,56	-0,31
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften*		EUR	-48.385,51				-48.385,51	-0,04
Verwahrstellenvergütung		EUR	-5.863,38				-5.863,38	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-69.673,57				-69.673,57	-0,06

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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							EUR 116.372.280,94	100,00**
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR							EUR 112.325.867,99	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR							EUR 589,27	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR							Stück 190.620,00	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY							JPY 11.183.590,00	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY							JPY 11.183,59	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY							Stück 1.000,00	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR							EUR 3.941.313,30	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR							EUR 103,99	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR							Stück 37.901,00	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD							USD 11.077,92	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD							USD 110,78	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD							Stück 100,00	

* Noch nicht valutierte Transaktionen

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2019

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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
DE0001030559	0,500% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2014(30)	EUR	0	3.600.000
GB00BDX8CX86	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St.2013(68)	GBP	0	580.000
US912810FS25	2,000% United States of America DL-Infl-Prot Sec 2006(26)	USD	0	3.200.000
US912810PZ57	2,500% United States of America DL-Inflation-Ind. Nts 2009(29)	USD	0	8.380.000
US912828QV50	0,625% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2011(21)	USD	6.700.000	6.700.000
US912828K338	0,125% United States of America DL-Infl.Prot. Secs 2015(20)	USD	0	4.500.000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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			47.240
(Basiswert[e]: Long Gilt Futures (No.7))				
Verkaufte Kontrakte	EUR			17.131
(Basiswert[e]: Long Term Ultra US Treasury Bd Futures, Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
AUD - EUR	EUR			18.834
CAD - EUR	EUR			11.973
GBP - EUR	EUR			138.599
NZD - EUR	EUR			20.033
SEK - EUR	EUR			7.366
USD - EUR	EUR			226.159
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
NZD - EUR	EUR			1.796

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2019

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	112.325.867,99
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	589,27
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	190.620,000

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	11.183.590,00
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / JPY	JPY	11.183,59
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / JPY	Stück	1.000,000

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	3.941.313,3
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	103,99
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	37.901,000

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	11.077,92
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	110,78
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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	0,35 %			
	Europa	30.09.2019	45,06 %			
	Australien	30.09.2019	6,31 %			
	Nordamerika	30.09.2019	36,63 %			
Derivate - Futures						
	Europa	30.09.2019	-0,05 %			
	Nordamerika	30.09.2019	0,31 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.09.2019		-1,40 %		
Übriges Vermögen						
	Europa	30.09.2019				12,79 %
			88,61 %	-1,40 %		12,79 %

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return 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
Japanische Yen	(JPY)	117,823350	=	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 Return 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