

# Halbjahresbericht 09/2020

---

## Nomura Real Return Fonds

Investmentfonds deutschen Rechts

zum 30. September 2020

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unseren Publikumsfonds

**Nomura Real Return Fonds**

per 30. September 2020

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](mailto:info@nomura-asset.eu)  
Website [www.nomura-asset.eu](http://www.nomura-asset.eu)

## Eigenkapital:

EUR 6,206 Mio.

## Eigenmittel:

EUR 5,518 Mio.

(Stand: 31.03.2020)

**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:

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

**Gezeichnetes Kapital:**  
1,754,386,000

**Eingezahltes Kapital:**  
1,754,386,000

**Regulatorisches Kapital:**  
3,442,000,000 (Total Regulatory Capital,  
entspricht dem deutschen haftenden EK)

(Stand: 31.12.2019)

## Ergänzende Angaben für den Vertrieb in Österreich:

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

**Zahlstelle/Vertriebsstelle in Österreich**  
UniCredit Bank Austria AG  
Schottengasse 6-8  
A-1010 Wien

# Entwicklung Anteilwert, Anteilabsatz und Fondsvermögen

## Wertentwicklung Fonds

Fonds in Euro	31.03.2020	30.09.2020	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in % 01.04.2020 bis 30.09.2020	
Nomura Real Return Fonds Class R / EUR	573,89	606,24	4,95	21.07.2020	+	6,51
Nomura Real Return Fonds Class I / EUR	101,46	107,46	0,80	21.07.2020	+	6,71
Nomura Real Return Fonds Class I / USD	109,37 USD	116,80 USD	0,55	21.07.2020	+	7,30

## Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	31.03.2020	30.09.2020	Wertentwicklung in % 01.04.2020 bis 30.09.2020	
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	253,59	270,75	+	6,76
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	253,59	270,75	+	6,76
Bloomberg Barclays World Government Inflation Linked Bond Index USD Hedged	370,88 USD	398,12 USD	+	7,34

## Anteilabsatz 01.04.2020 bis 30.09.2020

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	112.677	68.310	-	-38.440
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	207.113	22.257	+	15.983
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	100	10		0

## Tätigkeitsbericht

### Rückblick

Globale inflationsgeschützte Anleihen haben sich in der Berichtsperiode gut entwickelt. Während das Coronavirus die Marktbewertungen dieser Anlageklasse zu Beginn der Berichtsperiode gedrückt hatte, haben die umfassenden fiskalischen Unterstützungsprogramme sowie die expansiven geldpolitischen Maßnahmen eine deutliche Wertsteigerung bei inflationsgeschützten Anleihen bewirkt.

Die von vielen Regierungen beschlossenen Kontaktverbote sowie Reisebarrieren haben die Nachfrage nach Rohöl gedämpft, so dass es zunächst zu einem Rückgang des Rohölpreises kam. Als dann viele Maßnahmen später gelockert wurden, erholte sich dieser wieder. Diese Entwicklung wirkte sich deutlich auf die Inflationsraten aus, die zurückgingen. Hingegen führten Produktions- und Lieferengpässe bei Nahrungsmitteln vielerorts zu Preissteigerungen bei Lebensmitteln und damit zu einem positiven Impuls auf die Inflation.

Der Abstand zwischen den Renditen nominaler Anleihen und den re-

alen Renditen inflationsgeschützter Anleihen, die Breakeven-Inflation, erhöhte sich in der Berichtsperiode wieder, besonders in den USA. Dort war auch die Wertentwicklung inflationsgeschützter Anleihen mit knapp 8% besser als im Euroraum, wo das deutsche Segment gut 3% zulegte und das italienische rund 7%. Letzteres profitierte davon, dass die Anleihenkäufe der EZB eine Einengung des Renditespreads Italiens relativ zu Deutschland bewirkte. Noch bessere Erträge gab es in den Ländern, die im Ausgangspunkt relativ hohe reale Renditen aufwiesen, wie beispielsweise Neuseeland mit einem Gesamtertrag von rund 13%. Zu letzterer Gruppe gehören auch Kanada und Australien. In Großbritannien beflügelte die Unsicherheit über ein Handelsabkommen mit der EU die Breakeven-Inflation, so dass die dortigen inflationsgeschützten Anleihen um über 7% zulegten. Lediglich in Japan gab es einen negativen Gesamtertrag.

### 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.

Dabei werden Unterschiede zwischen realen Renditen auf währungsgesicherter Basis ausgenutzt. Beispielsweise waren australische und neuseeländische inflationsgeschützte Anleihen auf dieser Basis besonders attraktiv und wurden daher übergewichtet. Britische inflationsgeschützte Anleihen wurden unter diesem Gesichtspunkt als eher unterdurchschnittlich eingestuft und folglich im Portfolio untergewichtet.

Auch spielt die Inflationsdynamik eine Rolle sowie die impliziten Markterwartungen für die Inflation, die sich in den Breakeven-Inflationsraten widerspiegeln. Letztere sind im ersten Quartal des Kalenderjahres 2020, als sich das

Coronavirus rasant verbreitete, in Großbritannien vergleichsweise wenig zurückgegangen, in den USA hingegen besonders stark. Die USA wurden hinsichtlich der gewichteten Duration bei inflationsgeschützten Anleihen übergewichtet, und die Untergewichtung britischer Linker wurde durch eine Long-Position bei Long-Gilt-Future-Kontrakten teilweise kompensiert. Das Risiko, dass die britische Breakeven-Inflation nachgibt, würde sich letztlich auch in sinkenden nominalen Renditen widerspiegeln. 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.

Auch werden Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Laufzeiten ausgenutzt. Als im August die Breakeven-Inflationsraten in den USA für 10 und 30 Jahre in etwa identisch waren, wurde der Fonds so positioniert, um von einer künftig steileren Breakeven-Inflationskurve zu profitieren. Die Umsetzung erfolgte mittels Long-Positionen bei zehnjährigen und Short-Positionen bei 30-jährigen nominalen US-Treasury-Future-Kontrakten.

Innerhalb des Euroraums wird das Spreadrisiko zwischen Ländern aktiv gesteuert. So war Italien zu Beginn der Berichtsperiode, als sich das Virus in Norditalien besonders stark ausbreitete, hinsichtlich der gewichteten Duration untergewichtet. Als sich dann die Lage entspannte, die EZB ihre geldpolitischen Maßnahmen verstärkte und die EU den Wiederaufbaufonds konzipierte, wurde die gewichtete Duration Italiens zuerst auf Benchmarkniveau angehoben und später dann auch übergewichtet.

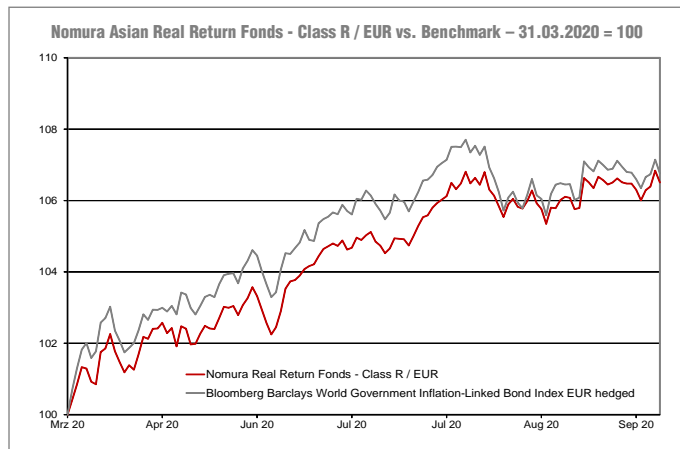
### Risiken

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

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

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

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



# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

---

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

## Ausblick

Viele Zentralbanken scheinen zunehmend bereit zu sein, eine steigende Staatsverschuldung mitzufinanzieren. Historisch haben solche Maßnahmen zu einem steigenden Inflationsdruck und somit zu steigenden Marktzinsen geführt. Kurzfristig wirkt die Pandemie aber noch disinflationär.

Das Geldmengenwachstum stellt im Hinblick auf die künftige Inflation einen wesentlichen Indikator dar. Anhand der Tatsache, dass die erweiterten Geldmengenaggregate in den USA, Großbritannien und der Eurozone ein schnelleres Wachstum verzeichnen, wird deutlich, dass die umfangreichen Staatsausgaben stärker wiegen als die Entschuldungsbemühungen im Privatsektor.

Darüber hinaus dürfte das Geldmengenwachstum wohl noch weiter anziehen, da viele haushaltspolitische Maßnahmen gerade erst ergriffen werden oder gar für die Zukunft geplant sind, so zum Beispiel der europäische Wiederaufbaufonds. Das Fiskalpaket in Deutschland und die Ausweitung des Pandemie-Notfallkaufprogramms (PEPP) der EZB wirken ebenfalls in diese Richtung.

Obschon es Monate oder gar Jahre dauern könnte bis sich die Wirtschaftsaktivität auf die Niveaus vor der Corona-Krise erholt, könnte ein Anstieg der Inflation künftig ein anhaltendes Phänomen darstellen.

Die amerikanische Notenbank hat ihre Geldpolitik neu ausgerichtet. Sie interpretiert das Inflationsziel als Durchschnittsgröße über einen längeren Zeitraum hinweg. Das bedeutet, dass auf Phasen des Unterschiebens der Inflation eher Raten über der Zielgröße angestrebt werden müssen. Ein weiterer Punkt ist, dass die Fed künftig den Fokus anstelle auf Abweichungen von der durchschnittlichen Kapazitätsauslastung auf Vollbeschäftigung legen wird. Die Fed gab ausdrücklich zu verstehen, die Geldpolitik nicht zu straffen, bevor nicht Vollbeschäftigung erreicht wurde, auch wenn die Inflation den Zielwert übersteigt. All dies könnte sowohl die Inflationserwartungen als auch die tatsächliche Inflation in den USA anheben.

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.

In Großbritannien bleiben die Aussichten für diese Anlageklasse vielversprechend, denn die Frage über die künftigen Handelsbeziehungen mit der EU steht noch aus. Mögliche Zölle und Lieferengpässe könnten die Inflation steigen lassen, wovon britische inflationsindexierte Anleihen profitieren würden.

Angesichts dieser Risiken und der aktuell historisch günstigen Break-even-Inflationsraten, die in vielen Ländern deutlich unter den Inflationszielen der Notenbanken liegen, stellen globale inflationsgeschützte Anleihen eine chancenreiche Anlageklasse dar.

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

## Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	90.786.029,71	100,23
1. Anleihen	70.525.916,31	77,86
Verzinsliche Wertpapiere	70.525.916,31	77,86
2. Derivate	-331.371,22	-0,36
Devisentermingeschäfte	-438.671,64	-0,48
Futures	107.300,42	0,12
3. Bankguthaben	15.650.653,97	17,28
Bankguthaben in EUR	6.868.123,84	7,58
Bankguthaben in EU/EWR Währung	281.032,62	0,31
Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währung	8.501.497,51	9,39
4. Sonstige Vermögensgegenstände	4.940.830,65	5,45
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-208.950,48	-0,23
Sonstige Verbindlichkeiten	-208.950,48	-0,23
<b>III. Fondsvermögen</b>	90.577.079,23	100,00*

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



# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

## Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögen s
im Berichtszeitraum								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>41.136.101,59</b>	<b>45,41</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>41.136.101,59</b>	<b>45,41</b>
<b>EUR</b>							<b>10.822.868,72</b>	<b>11,95</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>9.079.681,27</i>	<i>10,03</i>
FR0013238268	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2017(28) *	EUR	1.500.000	0	2.000.000	107,4700 %	1.616.963,39	1,79
FR0013524014	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(36) *	EUR	3.600.000	3.600.000	0	114,9500 %	4.138.388,37	4,57
IT0004545890	2,550% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P. 2009(41) *	EUR	2.100.000	2.400.000	1.600.000	136,5345 %	2.972.849,13	3,28
IT0005387052	0,400% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P. 2019(30) *	EUR	350.000	0	0	100,4174 %	351.480,38	0,39
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>							<i>1.743.187,45</i>	<i>1,92</i>
XS0163771396	2,450% SNCF Réseau EO-Infl. Lkd MTN 2003(23) *	EUR	1.590.000	0	0	107,4780 %	1.743.187,45	1,92
<b>GBP</b>							<b>11.959.617,11</b>	<b>13,20</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>11.959.617,11</i>	<i>13,20</i>
GB00B0CNHZ09	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas. St. 2005(55) *	GBP	1.000.000	0	300.000	276,3856 %	4.078.579,51	4,50
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat. Lkd.Treas. St. 2014(58) *	GBP	670.000	0	0	226,3744 %	1.811.715,44	2,00
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat. Lkd.Treas. St. 2016(56) *	GBP	2.350.000	1.350.000	250.000	220,9042 %	6.069.322,16	6,70
<b>USD</b>							<b>18.353.615,77</b>	<b>20,26</b>
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>18.353.615,77</i>	<i>20,26</i>
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2012(42) *	USD	5.700.000	0	2.000.000	126,2179 %	6.321.840,62	6,98
US912828S505	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2016(26) *	USD	1.850.000	0	1.700.000	108,5435 %	1.723.291,41	1,90
US912810RR14	1,000% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2016(46) *	USD	1.200.000	1.200.000	0	135,4275 %	1.419.697,02	1,57
US912828Y388	0,750% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2018(28) *	USD	9.000.000	9.000.000	0	115,3251 %	8.888.786,72	9,81

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögen s
				im Berichtszeitraum				
	<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>22.647.632,81</b>	<b>25,01</b>
	<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>22.647.632,81</b>	<b>25,01</b>
	<b>AUD</b>						<b>3.718.454,51</b>	<b>4,11</b>
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>3.718.454,51</i>	<i>4,11</i>
AU000XCLWAV1	0,750% Australia, Commonwealth of AD-Infl.Lkd Bonds 2017(27) *	AUD	5.500.000	0	0	110,1255 %	3.718.454,51	4,11
	<b>CAD</b>						<b>4.821.003,06</b>	<b>5,32</b>
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>4.821.003,06</i>	<i>5,32</i>
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36) *	CAD	2.720.000	0	0	156,6480 %	3.046.963,21	3,36
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31) *	CAD	1.540.000	0	0	153,5770 %	1.774.039,85	1,96
	<b>USD</b>						<b>14.108.175,24</b>	<b>15,58</b>
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>14.108.175,24</i>	<i>15,58</i>
US9128286N55	0,500% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2019(24) *	USD	3.500.000	0	0	106,2159 %	3.175.257,64	3,51
US912828YL86	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2019(24) *	USD	7.000.000	0	0	106,1935 %	6.342.687,89	7,00
US9128287D64	0,250% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2019(29) *	USD	4.800.000	0	0	111,9873 %	4.590.229,71	5,07
	<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>6.742.181,90</b>	<b>7,44</b>
	<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>6.742.181,90</b>	<b>7,44</b>
	<b>NZD</b>						<b>6.742.181,90</b>	<b>7,44</b>
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>6.742.181,90</i>	<i>7,44</i>
NZIIBDT002C2	2,212% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2012(25) *	NZD	5.260.000	0	0	125,3830 %	3.694.734,53	4,08
NZIIBDT005C5	2,671% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2017(40) *	NZD	3.300.000	3.300.000	0	163,8280 %	3.047.447,37	3,36
	<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>70.525.916,31</b>	<b>77,86</b>

\* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen.

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
<b>Derivate</b>								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.								
<b>Zins-Derivate</b>							<b>107.300,42</b>	<b>0,12</b>
<b>Zinsindex-Terminkontrakte</b>							<b>107.300,42</b>	<b>0,12</b>
FUTURE Euro-Bund-Future 12.20	EUX	Anzahl	8				13.840,00	0,02
FUTURE Long Gilt Futures (No.7) 12.20	IFEU	Anzahl	66				64.759,39	0,07
FUTURE Long Term Ultra US Treasury Bd Futures 12.20	CBOT	Anzahl	-20				719,53	0,00
FUTURE Ultra 10Yr. U.S. Treasury Note Futures 12.20	CBOT	Anzahl	50				27.981,50	0,03
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>-438.671,64</b>	<b>-0,48</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>-536.274,51</b>	<b>-0,59</b>
AUD EUR 01.10.20	OTC	AUD	-6.350.000,00				34.130,69	0,04
CAD EUR 01.10.20	OTC	CAD	-9.320.000,00				35.162,47	0,04
EUR USD 01.10.20	OTC	EUR	-9.751,00				165,57	0,00
GBP EUR 01.10.20	OTC	GBP	-1.500.000,00				24.483,67	0,03
GBP EUR 01.10.20	OTC	GBP	-13.800.000,00				291.429,10	0,32
GBP EUR 01.10.20	OTC	GBP	-2.800.000,00				-22.036,29	-0,03
JPY EUR 01.10.20	OTC	JPY	-490.000.000,00				-71.801,19	-0,08
NZD EUR 01.10.20	OTC	NZD	-12.110.000,00				15.321,62	0,02
USD EUR 01.10.20	OTC	USD	-4.500.000,00				-51.438,14	-0,06
USD EUR 01.10.20	OTC	USD	-38.960.000,00				-751.997,25	-0,83
USD EUR 01.10.20	OTC	USD	-6.100.000,00				-39.694,76	-0,04

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
					im Berichtszeitraum			
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							<b>97.602,87</b>	<b>0,11</b>
JPY EUR 01.10.20	OTC	JPY	490.000.000,00				97.602,87	0,11
<b>Bankguthaben</b>							<b>15.650.653,97</b>	<b>17,28</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							<b>6.868.123,84</b>	<b>7,58</b>
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	6.868.123,84				6.868.123,84	7,58
<b>Guthaben in EU/EWR-Währungen</b>							<b>281.032,62</b>	<b>0,31</b>
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	64.551,50				8.671,96	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	230.163,08				253.749,06	0,28
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	195.333,41				18.611,60	0,02
<b>Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen</b>							<b>8.501.497,51</b>	<b>9,39</b>
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	15.880,06				9.706,34	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	3.349,02				2.138,10	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	3.136.307,00				25.343,95	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	95.683,31				53.934,96	0,06
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	9.862.425,24				8.410.374,16	9,29
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>4.940.830,65</b>	<b>5,45</b>
Initial Margin		EUR	355.430,67				355.430,67	0,39
Forderungen aus Anteilscheingeschäften *		EUR	35.751,40				35.751,40	0,04
Zinsansprüche		EUR	4.549.648,58				4.549.648,58	5,02
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-208.950,48</b>	<b>-0,23</b>

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>-208.950,48</b>	<b>-0,23</b>
Depotentgelte		EUR	-19.040,00				-19.040,00	-0,02
Prüfungskosten		EUR	-25.000,00				-25.000,00	-0,03
übrige Spesen		EUR	-5.000,00				-5.000,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften *		EUR	-96.579,11				-96.579,11	-0,10
Veröffentlichungskosten		EUR	-5.000,00				-5.000,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-12.312,23				-12.312,23	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-46.019,14				-46.019,14	-0,05
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>90.577.079,23</b>	<b>100,00**</b>
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR</b>						<b>EUR</b>	<b>68.309.742,42</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	606,24	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	112.677,000	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR</b>						<b>EUR</b>	<b>22.257.376,37</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	107,46	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	207.113,000	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD</b>						<b>USD</b>	<b>11.680,11</b>	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	116,80	
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 Return Fonds zum 30.09.2020

Gattungsbezeichnung		Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
<b>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>				
<b>Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
FR0011008705	1,850% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27)	EUR	0	1.800.000
FR0013209871	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2016(47)	EUR	2.000.000	2.000.000
GB00B1Z5HQ14	1,875% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2007(22)	GBP	0	1.200.000
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24)	GBP	0	600.000
IT0004243512	2,600% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2007(23)	EUR	3.800.000	3.800.000
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24)	EUR	0	1.500.000
ES00000128S2	0,650% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2017(27)	EUR	0	1.000.000
ES0000012C12	0,700% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2018(33)	EUR	0	3.000.000
US912810QF84	2,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2010(40)	USD	0	1.450.000
US912828TE09	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(22)	USD	0	5.700.000
US912828UH11	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(23)	USD	0	8.400.000
US912810RA88	0,625% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(43)	USD	0	1.300.000
US912810RF75	1,375% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2014(44)	USD	0	2.200.000

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
			Volumen in 1.000
<b>Umsätze in Derivaten</b>			
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)			
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>Rentenindex-Terminkontrakte</b>			
<b>Gekaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>		<b>66.283</b>
(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig , Long Gilt Futures (No.7), Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)			
<b>Verkaufte Kontrakte</b>	<b>EUR</b>		<b>1.449</b>
(Basiswert[e]: BTP Futures)			
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>			
AUD - EUR	EUR		18.240
AUD - JPY	EUR		6.435
CAD - EUR	EUR		29.298
GBP - EUR	EUR		68.476
JPY - AUD	EUR		2.150
JPY - EUR	EUR		4.622
NZD - EUR	EUR		23.724
SEK - EUR	EUR		9.581
USD - EUR	EUR		221.488

## Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
		Volumen in 1.000	
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>			
AUD - EUR	EUR		7.362
CAD - EUR	EUR		11.708
GBP - EUR	EUR		29.242
JPY - EUR	EUR		13.491
NZD - EUR	EUR		6.465
SEK - EUR	EUR		9.516
USD - EUR	EUR		92.862



# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Sonstige Angaben

<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>68.309.742,42</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	606,24
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	112.677,000
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>22.257.376,37</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	107,46
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	207.113,000
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD</b>	<b>USD</b>	<b>11.680,11</b>
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	116,80
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

## 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
<b>Renten</b>						
	Europa	30.09.2020	25,15 %			
	Australien	30.09.2020	11,55 %			
	Nordamerika	30.09.2020	41,16 %			
<b>Derivate - Futures</b>						
	Inland	30.09.2020	0,02 %			
	Europa	30.09.2020	0,07 %			
	Nordamerika	30.09.2020	0,03 %			
<b>Derivate - Devisentermingeschäfte</b>						
		30.09.2020			-0,48 %	
<b>Übriges Vermögen</b>						
		30.09.2020				22,50 %
			<b>77,98 %</b>	<b>-0,48 %</b>		<b>22,50 %</b>

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

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

## 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 Preisanietern (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	30.09.2020	
Australische Dollar	(AUD)	1,636050	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,907050	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,566350	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,443700	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	123,749750	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,774050	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,495250	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,172650	= 1 EUR

## Terminbörse

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

Frankfurt am Main - Eurex Deutschland (EUX)

London - ICE Futures Europe (IFEU)

Over-the-Counter (OTC)

# Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Return Fonds zum 30.09.2020

---

Frankfurt am Main, den 30. September 2020

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](mailto:info@nomura-asset.eu)

[www.nomura-asset.eu](http://www.nomura-asset.eu)