

Halbjahresbericht 09/2022

Nomura Real Protect Fonds
Investmentfonds deutschen Rechts

zum 30. September 2022

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Real Protect Fonds

per 30. September 2022

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

Koichi Katakawa

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**
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 9,963 Mio.

Eigenmittel:

EUR 8,890 Mio.

(Stand: 31.03.2021)

Gründungsdatum: 25.08.1988

Handelsregister Frankfurt am Main
HRB 29391

Steuernummer: 047 221 36017

ID-Nummer: DE811734719

Geschäftsführer:

Magnus Fielko (Sprecher)
Koichi Katakawa

Wirtschaftsprüfer:

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Straße 108
53117 Bonn

Gesellschafter:

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

Aufsichtsrat:

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

Gerhard Wiesheu,

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

Anlageausschuss des 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 1.754.386.000

Eingezahltes Kapital:

EUR 1.754.386.000

Regulatorisches Kapital:

EUR 3.287.000.000

(Stand: 31.12.2021)

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	31.03.2022	30.09.2022	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in % 01.04.2022 bis 30.09.2022	
Nomura Real Protect Fonds - Class I / EUR	100,37	95,77	0,42	14.07.2022	-	4,18
Nomura Real Protect Fonds - Class R / EUR	97,24	92,82	0,20	14.07.2022	-	4,35
Nomura Real Protect Fonds - Class I / USD	112,30 USD	108,24 USD	0,46	14.07.2022	-	3,22

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	31.03.2022	30.09.2022	Wertentwicklung in % 01.04.2022 bis 30.09.2022	
Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	197,58	188,69	-	4,50
Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years EUR hedged	197,58	188,69	-	4,50
Bloomberg World Government Inflation-Linked Bond Index 1-5 Years USD hedged	266,02 USD	256,88 USD	-	3,44

Anteilabsatz 01.04.2022 bis 30.09.2022

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Protect Fonds - Class I / EUR	169.728	16.255	-	74.790
Nomura Real Protect Fonds - Class R / EUR	127.782	11.861	-	501
Nomura Real Protect Fonds - Class I / USD	1.153	125	+	120

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Die Berichtsperiode wurde bestimmt durch hohe und steigende Inflationsraten, stark steigende Leitzinsen, steigende reale Zinsen sowie einer nachlassenden Konjunktur. Dies hat zu dem schlechtesten Halbjahr mit den höchsten Kursverlusten an den Anleihemärkten in den letzten 30 Jahren geführt. In diesem Umfeld wiesen auch inflationsgeschützte Anleihen eine deutlich negative Performance auf. Aufgrund der defensiven Ausrichtung des Fonds mit dem Fokus auf kurze und mittlere Laufzeiten verlor in der Berichtsperiode der relevante Marktindex, der Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index 1-5 Jahre hedged in EUR lediglich 4,5%. Der Fonds selber konnte dabei gegenüber dem Markt noch einmal besser abschneiden. So lag der Ertrag von der I-EUR-Anteilsklasse bei -4,2%.

Nachdem die Inflation im ersten Quartal 2022 im Wesentlichen durch die russische Invasion in die Ukraine und dem daraus folgenden Energiepreisschock sehr stark nach oben getrieben wurde, so führten zwei

runden-Effekte, die bereits vorher bestehenden Lieferengpässe und die gute Konjunktur zu einem Preisauftrieb über alle Sektoren. Die Inflationsraten in den USA blieben in der gesamten Berichtsperiode über 8% gg. Vj., die im Euroraum stieg sogar auf knapp 10% weiter an, in Großbritannien erhöhte sich der Anstieg gg. Vj. des Retail Price Index (RPI) sogar von 9% im März 2022 auf 12,6% im September 2022. Selbst in Japan stieg die Inflationsrate auf 3% gg. Vj. an. Die Breite des Preisantriebs wurde bei den Kern-Inflationsraten, die Energie und Lebensmittel ausklammern, besonders deutlich: In den USA stiegen diese zuletzt sogar wieder auf 6,6% gg. Vj. an und im Euroraum auf 4,8% gg. Vj. Trotz der sich weiter abkühlenden Konjunktur erhöhten die Notenbanken weltweit – mit der Ausnahme von China und Japan – die Leit

zinsen. Nach einem ersten Zinsschritt im März auf 0,5% erhöhte die Fed ihren Leitzins in mehreren großen Schritten von z.T. 75 Bp bis Ende September auf 2,25% - 2,5% und aktuell sogar auf 3,75% - 4% (Stand 3. Nov. 22). Auch die EZB erhöhte die Leitzinsen: von -0,5% für den Einlagezins auf 0,75% Ende September und 1,5% aktuell (Stand 3. Nov. 22) sowie den Refinanzierungssatz – der offizielle Leitzins – von 0% auf aktuell 2%. Sie begann damit aber erst im Juli und damit viel später als die Fed. Auch die Bank of England hob ihren Leitzins an, lag dabei vom Ausmaß und Geschwindigkeit zwischen der Fed und der EZB. Der Markt hat angesichts der anhaltend hohen Inflation die Erwartungen für weitere Leitzinsanhebungen immer weiter nach oben revidiert und auch den Zeitpunkt für eine Zinswende weiter nach hinten verschoben. Die Risiken einer tiefen Rezession wurden dabei seit dem Sommer geringer eingeschätzt, da die Arbeitsmärkte weiter nahe der Vollbeschäftigungsniveaus liegen und damit nur eine Abschwächung, aber kein Einbruch bei der

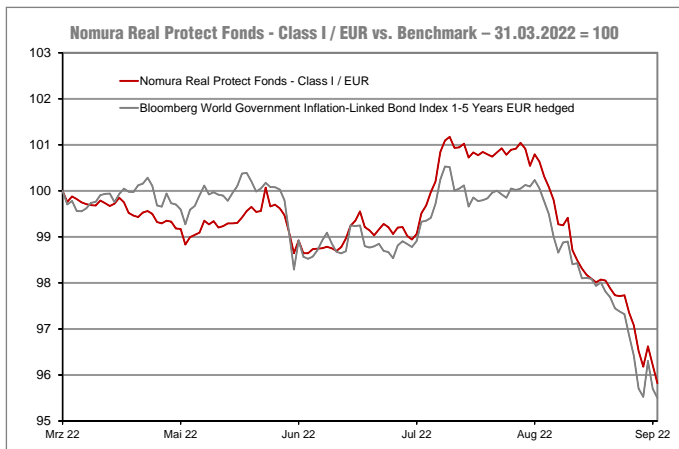
Konsumnachfrage wahrscheinlicher wurde.

Die nominalen Renditen sind in diesem Umfeld erheblich angestiegen und die Renditekurven haben sich invertiert (USA, UK) oder stark abgeflacht (Euroraum, Bundesanleihen). Bei den 10-jährigen Anleihen betrug der Renditeanstieg im Halbjahr 1,5% in den USA und 1,4% bei Bundesanleihen, bei den 2-jährigen lag er mit knapp 2% in den USA und 1,8% bei den Bundesschatzanweisungen sogar noch deutlich höher. Die inflationsgeschützten Anleihen bilden aber die „realen“ Renditen ab und werden damit bewertet. Diese stiegen bei den 10-jährigen Bundesanleihen mit knapp zwei Prozentpunkten stärker an als die nominalen Renditen, d.h., die impliziten Inflationserwartungen haben sich reduziert. Der Anstieg der realen Renditen, vor allem bei den kurzen und mittleren Laufzeiten, fiel in den USA sogar deutlich höher aus als bei den nominalen Renditen, d.h., hier fielen im Berichtszeitraum die impliziten Inflationserwartungen deutlich, nachdem diese im ersten Quartal extrem angestiegen waren. Während inflationsgeschützte Anleihen in der Vorperiode bei steigenden Inflationserwartungen ihre Vorteile zeigten, so fiel ihr Ertrag im Berichtszeitraum per Saldo niedriger aus als der vergleichbarer nominaler Anleihen.

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.

Im Investmentprozess werden Unterschiede zwischen realen Renditen auf währungsgesicherter Basis ausgenutzt. Beispielsweise waren australische und neuseeländische inflationsgeschützte Anleihen auf dieser Basis besonders attraktiv und wurden daher überwiegend. Auch spielt die Inflationsdynamik eine Rolle. In den USA hat sich die Inflation zuletzt etwas abgeschwächt, während sie im Euroraum und Großbritannien weiter zulegte. Daher wurden Bestände in den USA abgebaut zugunsten britischer, australischer und neuseeländischer infla-



Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

tionsgeschützter Anleihen. In den USA wurde in längere Laufzeiten umgeschichtet.

Auch werden Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Laufzeiten ausgenutzt. So haben wir in den USA vor allem Potenzial bei längeren Laufzeiten außerhalb der Benchmark hinsichtlich der Inflationserwartungen gesehen und dort investiert. Das Zinsrisiko dieser Position haben wir mittels Verkäufen von nominalen Anleiheterminkontrakten größtenteils abgesichert. Im Euroraum und Vereinigten Königreich waren hingegen inflationsgeschützte Anleihen unter 3 Jahren Laufzeit überdurchschnittlich vertreten.

Innerhalb des Euroraums wird das Spreadrisiko zwischen Ländern aktiv gesteuert. So war Italien zuletzt untergewichtet angesichts der italienischen Parlamentswahlen und strikteren Geldpolitik der EZB.

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.

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

Ausblick

Da die Inflation weltweit auf einem anhaltend hohen Niveau verharrt, befürchten die Zentralbanken eine Lohn-Preis-Spirale und eine Destabilisierung der mittel- und langfristigen Inflationserwartungen. Sie haben deutlich gemacht, dass die Inflationsbekämpfung ihre oberste Priorität

ist. Der Vorsitzende der US-Notenbank, Jerome Powell, räumte am 26. August 2022 ein, dass sich das Tempo der Zinserhöhungen in den kommenden Monaten abschwächen könnte; er warnte jedoch vor Erwartungen eines baldigen Endes der Zinserhöhungen und erklärte, dass "die Wiederherstellung der Preisstabilität wahrscheinlich die Beibehaltung eines restriktiven politischen Kurses für einige Zeit erfordern wird".

Da die Angebotsbeschränkungen weiter nachlassen, dürfte die dämpfende Wirkung der geldpolitischen Straffung auf die Nachfrage das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage verbessern und zu einem Abwärtstrend der Inflation führen. Dennoch wurden die Inflationsprognosen sowohl von den Marktteilnehmern als auch von der Zentralbank wiederholt nach oben korrigiert. Es besteht ein entsprechendes Risiko, dass eine Phase hoher Inflation länger als derzeit erwartet anhält, ein anhaltend knappes Arbeitskräfteangebot den Lohndruck hochhält oder es zu einem weiteren, energiebezogenen Angebotsschock kommt.

Wir halten an unserer Prognose fest, dass die amerikanische und die Europäische Zentralbank ihren Zinserhöhungszyklus etwa im Januar-März-Quartal 2023 abschließen werden. Da jedoch weder die Zentralbank noch die Marktteilnehmer hinsichtlich der Inflationsentwicklung zuversichtlich sind, gehen wir davon aus, dass der geldpolitische Ausblick der Zentralbank schwanken und die Finanzmärkte auf absehbare Zeit instabil bleiben werden. Wenn dann die Inflationserwartungen und -befürchtungen nachlassen, dürfte die Aussicht auf eine Zinssenkung dazu beitragen, die Anleiherenditen zu senken und die Aktienkurse zu stützen.

Im September 2022 beschlossen sowohl die Europäische Zentralbank als auch die US-Notenbank eine deutliche Anhebung der Zinssätze um 0,75 Prozentpunkte. Für die Zukunft wird erwartet, dass sich das Tempo der Zinserhöhungen mit der Verlangsamung der Wirtschafts- und Preisdynamik abschwächt. Wir gehen davon aus, dass die langfristigen Anleiherenditen nicht weiter steigen werden, sobald ein Konsens über den Höchstwert bei den Leitzinsen besteht. Allerdings dürfte die Inflationsrate im Jahr 2023 höher bleiben als die durchschnittliche Inflationsrate vor der Pandemie. Dies ist zum Teil auf strukturelle Faktoren zurückzuführen. Die langfristigen Anleiherenditen dürften nicht wesentlich sinken, wenn eine Konjunkturbeschwächung mit mehreren

Quartalen negativen Wachstums und steigender Arbeitslosigkeit nicht zu einer schweren Rezession führt, die Bilanzanpassungen erfordert, wie dies während der globalen Finanzkrise der Fall war.

Neben einem Risikoszenario, bei dem die Inflation hoch bleibt und die geldpolitische Straffung die derzeitigen Erwartungen deutlich übersteigt, sollte auch eine Situation in Betracht gezogen werden, in der die Inflation aufgrund von Angebotsfaktoren rasch abnimmt. Ein niedriger als erwarteter Höchstwert bei den Leitzinsen oder eine früher als erwartete Zinssenkung könnte zu mehr Konjunkturoptimismus und einer steileren Renditekurve führen.

Die hohe Inflation und die Ausweitung der Inflation auf mehr Waren- und Dienstleistungsgruppen wirken sich tendenziell positiv auf die Anlageklasse der inflationsgeschützten Anleihen aus. Darüber hinaus sind die Bewertungen im Hinblick auf die steigenden Inflationserwartungen inzwischen konservativ geworden. Die längerfristigen Inflationserwartungen des Marktes sind zu moderat und spiegeln nicht die Möglichkeit einer strukturell höheren Inflation in der Zukunft wider, die sich aus der De-Globalisierung, dem Klimawandel und der demografischen Entwicklung ergibt. Kurzfristig könnten die Inflationserwartungen jedoch aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Wirtschaftswachstums und einer restriktiven Haltung der Zentralbanken weiter unter Druck geraten.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	28.632.995,05	101,39
1. Anleihen	20.382.195,08	72,17
Verzinsliche Wertpapiere	20.382.195,08	72,17
2. Derivate	1.041.390,85	3,69
Devisentermingeschäfte	1.015.360,13	3,60
Futures	26.030,72	0,09
3. Bankguthaben	498.997,75	1,77
Bankguthaben in EUR	328.198,35	1,16
Bankguthaben in EU/EWR-Währung	133,24	0,00
Bankguthaben in nicht EU/EWR-Währung	170.666,16	0,61
4. Sonstige Vermögensgegenstände	6.710.411,37	23,76
II. Verbindlichkeiten	-389.932,77	-1,39
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-70.441,70	-0,25
Sonstige Verbindlichkeiten	-319.491,07	-1,14
III. Fondsvermögen	28.243.062,28	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Börsengehandelte Wertpapiere							13.350.028,68	47,27
Verzinsliche Wertpapiere							13.350.028,68	47,27
EUR							5.339.845,68	18,91
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>5.339.845,68</i>	<i>18,91</i>
DE0001030542	0,100% Bundesrep.Deutschland Infl.-index. Anl. 2012(23) *	EUR	1.000.000	4.000.000	3.000.000	101,9495 %	1.023.536,90	3,62
FR0013519253	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(26) *	EUR	1.500.000	3.500.000	2.000.000	101,7400 %	1.529.003,64	5,41
IT0005329344	0,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P. 2018(23) *	EUR	400.000	0	9.600.000	101,7593 %	408.078,85	1,45
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24) *	EUR	500.000	0	2.000.000	106,2187 %	536.304,27	1,90
ES0000012B70	0,150% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2018(23) *	EUR	1.800.000	0	3.200.000	102,0825 %	1.842.922,02	6,53
AUD							909.786,70	3,22
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>909.786,70</i>	<i>3,22</i>
AU0000XCLWP8	4,060% Australia, Commonwealth of AD-Infl.Lkd Bds 2009(25) *	AUD	1.300.000	0	2.000.000	141,9740 %	909.786,70	3,22
GBP							2.926.299,43	10,36
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>2.926.299,43</i>	<i>10,36</i>
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24) *	GBP	2.500.000	2.800.000	4.000.000	101,9253 %	2.926.299,43	10,36
USD							4.174.096,87	14,78
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>4.174.096,87</i>	<i>14,78</i>
US912810FD55	3,625% United States of America DL-Inflation-Ind. Bonds 1998(28) *	USD	2.300.000	0	1.700.000	108,7716 %	2.725.015,23	9,65
US912810RL44	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. 2015(45) *	USD	2.000.000	2.000.000	0	76,9347 %	1.449.081,64	5,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene							5.131.066,45	18,17

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum								
Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere							5.131.066,45	18,17
AUD							1.953.957,47	6,92
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.953.957,47</i>	<i>6,92</i>
AU000XCLWAV1	0,750% Australia, Commonwealth of AD-Infl.Lkd Bonds 2017(27) *	AUD	3.000.000	0	2.000.000	95,7091 %	1.953.957,47	6,92
CAD							1.770.912,70	6,27
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.770.912,70</i>	<i>6,27</i>
CA135087VS05	4,250% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2095(26) *	CAD	2.000.000	0	3.000.000	111,0070 %	1.770.912,70	6,27
NZD							1.406.196,28	4,98
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.406.196,28</i>	<i>4,98</i>
NZIIBDT003C0	3,617% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2013(30) *	NZD	2.300.000	0	0	126,4566 %	1.406.196,28	4,98
Nichtnotierte Wertpapiere							1.901.099,95	6,73
Verzinsliche Wertpapiere							1.901.099,95	6,73
NZD							1.901.099,95	6,73
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.901.099,95</i>	<i>6,73</i>
NZIIBDT002C2	2,433% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2012(25) *	NZD	1.500.000	0	5.000.000	122,7570 %	1.056.530,40	3,74
NZIIBDT005C5	2,937% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2017(40) *	NZD	1.500.000	0	0	114,9940 %	844.569,55	2,99
Summe Wertpapiervermögen							20.382.195,08	72,17

* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	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							26.030,72	0,09
Zinsindex-Terminkontrakte							26.030,72	0,09
FUTURE Long Gilt Futures 12.22	ICE	Anzahl	-4				53.463,99	0,19
FUTURE U.S.A.Treasury Bond Futures 12.22	CBT	Anzahl	-20				-27.433,27	-0,10
Devisen-Derivate							1.015.360,13	3,60
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							1.050.450,87	3,72
AUD EUR 04.10.22	OTC	AUD	-10.470.000,00				394.667,78	1,40
CAD EUR 04.10.22	OTC	CAD	-7.790.000,00				215.678,83	0,76
EUR USD 04.10.22	OTC	EUR	-11.397,00				242,84	0,00
EUR USD 04.10.22	OTC	EUR	-119.500,00				2.341,83	0,01
GBP EUR 04.10.22	OTC	GBP	-9.920.000,00				444.905,43	1,58
NZD EUR 04.10.22	OTC	NZD	-3.650.000,00				164.008,21	0,58
USD EUR 04.10.22	OTC	USD	-7.510.000,00				-171.394,05	-0,61
Devisenterminkontrakte (Kauf)							-35.090,74	-0,12
AUD EUR 04.10.22	OTC	AUD	5.000.000,00				-80.841,01	-0,29
CAD EUR 04.10.22	OTC	CAD	3.920.000,00				-61.780,21	-0,22
CAD EUR 04.10.22	OTC	CAD	2.000.000,00				-21.463,32	-0,07
GBP EUR 04.10.22	OTC	GBP	5.900.000,00				128.993,80	0,46

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Bankguthaben							498.997,75	1,77
EUR-Guthaben bei:							328.198,35	1,16
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	328.198,35				328.198,35	1,16
Guthaben in EU/EWR-Währungen							133,24	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	95,48				12,84	0,00
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	1.309,00				120,40	0,00
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen							170.666,16	0,61
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	13.307,19				8.733,47	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	6.074,04				4.512,49	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	48.021,18				27.727,46	0,10
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	127.053,49				129.692,74	0,46
Sonstige Vermögensgegenstände							6.710.411,37	23,76
Initial Margin		EUR	109.311,08				109.311,08	0,39
Forderungen aus Anteilscheingeschäften *		EUR	12.396,93				12.396,93	0,04
Zinsansprüche **		EUR	6.588.703,36				6.588.703,36	23,33
Verbindlichkeiten							-389.932,77	-1,39
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							-70.441,70	-0,25
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	-61.819,64				-70.441,70	-0,25
Sonstige Verbindlichkeiten							-319.491,07	-1,14
Depotentgelte		EUR	-5.000,00				-5.000,00	-0,02
Prüfungskosten		EUR	-104.750,00				-104.750,00	-0,37
übrige Spesen		EUR	-42.025,00				-42.025,00	-0,15

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2022	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Verbindlichkeiten aus Anteilschneingeschäften *		EUR	-94.816,05				-94.816,05	-0,34
Veröffentlichungskosten		EUR	-47.750,00				-47.750,00	-0,17
Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.175,60				-6.175,60	-0,02
Verwaltungsvergütung		EUR	-18.974,43				-18.974,42	-0,07
Fondsvermögen						EUR	28.243.062,28	100,00 ***
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR							EUR	16.254.659,39
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	95,77	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	169.728,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR							EUR	11.861.010,94
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	92,82	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	127.782,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD							USD	124.799,52
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	108,24	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD						Stück	1.153,000	

* Noch nicht valutierte Transaktionen

** In den Zinsansprüchen sind auch Inflationsanteile enthalten

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

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				
DE0001030567	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex 2015(26)	EUR	0	3.600.000
GB00B1Z5HQ14	1,875% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2007(22)	GBP	0	4.000.000
ES00000128S2	0,650% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2017(27)	EUR	0	1.200.000
US912828UH11	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2013(23)	USD	0	12.100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36)	CAD	0	2.400.000
US9128284H06	0,625% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2018(23)	USD	0	17.500.000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

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			
Gekaufte Kontrakte	EUR		12.620
(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig , Five-Year U.S. Treasury Notes Futures)			
Verkaufte Kontrakte	EUR		35.117
(Basiswert[e]: 10-Year Gov. of Canada Bond Futures, Euro-BOBL-Future (4,5-5,5) Jahre, Five-Year U.S. Treasury Notes Futures)			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
AUD - EUR	EUR		17.347
CAD - EUR	EUR		22.418
GBP - EUR	EUR		42.941
NZD - EUR	EUR		31.876
USD - EUR	EUR		147.353
Devisenterminkontrakte (Kauf)			
CAD - EUR	EUR		3.273
GBP - EUR	EUR		8.061
USD - EUR	EUR		36.530

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	72,17
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	3,69

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	16.254.659,39
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	95,77
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	169.728,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	11.861.010,94
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	92,82
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	127.782,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	124.799,52
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	108,24
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	1.153,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

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	30.09.2022	3,62 %			
	Europa	30.09.2022	25,65 %			
	Australien	30.09.2022	21,85 %			
	Nordamerika	30.09.2022	21,05 %			
Derivate - Futures						
	Europa	30.09.2022	0,19 %			
	Nordamerika	30.09.2022	-0,10 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.09.2022		3,60 %		
Übriges Vermögen						
	Europa	30.09.2022				24,14 %
			72,26 %	3,60 %		24,14 %

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

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	30.09.2022	
Australische Dollar	(AUD)	1,523700	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,877600	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,346050	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,435450	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,731900	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871650	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	0,979650	= 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörse

Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

London - ICE Futures Europe (ICE)

Over-the-Counter (OTC)

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Protect Fonds zum 30.09.2022

Frankfurt am Main, den 30. September 2022

Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Magnus Fielko

Koichi Katakawa

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