

Halbjahresbericht 09/2022

Nomura Real Return 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 Return 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 Return Fonds
7	Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds

Impressum

Gesellschaft:

**Nomura Asset Management
Europe KVG mbH**
Gräfstraße 109
60487 Frankfurt am Main
Telefon +49 (0)69 153093 020
Telefax +49 (0)69 153093 900

E-Mail info@nomura-asset.eu
Website www.nomura-asset.eu

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 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,
President 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)
Huy Anh Dinh

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 Return Fonds Class R / EUR	597,21	506,18	4,95	14.07.2022	-	14,46
Nomura Real Return Fonds Class I / EUR	106,53	90,55	0,80	14.07.2022	-	14,29
Nomura Real Return Fonds Class I / USD	117,96 USD	102,37 USD	0,28	14.07.2022	-	12,99

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 Euro Hedged	277,99	234,10	-	15,79
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	277,99	234,10	-	15,79
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index USD Hedged	414,42 USD	353,77 USD	-	14,64

Anteilabsatz 01.04.2022 bis 30.09.2022

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	96.887	49.042	-	12.944
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	229.250	20.759	-	14.512
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	100	10		0

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2022

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. So verlor in der Berichtsperiode der Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index hedged in EUR 15,8%. Aufgrund der in der Anlagepolitik dargestellten aktiven Positionierung erzielte der Real Return Fonds in der Berichtsperiode ein deutlich um 1,5 Prozentpunkte besseres Ergebnis von -14,3%, gemessen an der I-EUR Anteilsklasse.

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 Zweit

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 Leitzinsen. 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 Einlagenzins 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

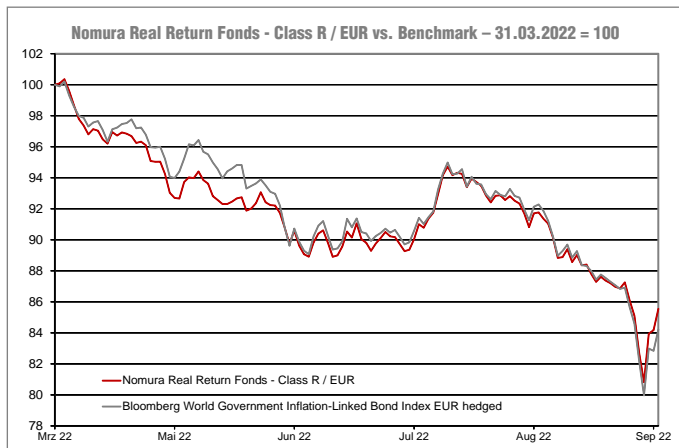
wahrscheinlicher wurde.

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 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. 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 inflationsgeschützter Anleihen, die noch zu Beginn der Berichtsperiode untergewichtet waren. Im Vereinigten Königreich wurde über große Teile des Berichtszeitraums ein Teil des Zinsrisikos der inflationsgeschützten Anleihen mittels Verkäufen von nominalen Anleihe-terminkontrakten abgesichert.



Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2022

Auch werden Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Laufzeiten ausgenutzt. So haben wir in den USA vor allem Potenzial bei längeren Laufzeiten hinsichtlich der Inflationserwartungen gesehen, die wir folglich Übergewicht haben. Im Euroraum waren hingegen inflationsgeschützte Anleihen unter 5 Jahren Laufzeit überdurchschnittlich vertreten, in Großbritannien die sehr kurzen und sehr langen Laufzeiten.

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 Wirtschaftsdynamik 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 Konjunkturabschwächung 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 Return Fonds zum 30.09.2022

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	70.450.223,84	100,92
1. Anleihen	54.192.373,66	77,63
Verzinsliche Wertpapiere	54.192.373,66	77,63
2. Derivate	1.502.614,61	2,15
Devisentermingeschäfte	832.035,76	1,19
Futures	670.578,85	0,96
3. Bankguthaben	793.893,25	1,14
Bankguthaben in EUR	438.615,12	0,63
Bankguthaben in EU/EWR-Währung	26.679,98	0,04
Bankguthaben in nicht EU/EWR-Währung	328.598,15	0,47
4. Sonstige Vermögensgegenstände	13.961.342,32	20,00
II. Verbindlichkeiten	-638.840,13	-0,92
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	-219.116,74	-0,32
Sonstige Verbindlichkeiten	-419.723,39	-0,60
III. Fondsvermögen	69.811.383,71	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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							32.060.953,35	45,93
Verzinsliche Wertpapiere							32.060.953,35	45,93
EUR							12.036.473,21	17,24
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>10.412.188,14</i>	<i>14,91</i>
DE0001030567	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex 2015(26) *	EUR	3.200.000	4.700.000	1.500.000	102,1250 %	3.279.905,44	4,69
DE0001030583	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex 2021(33) *	EUR	3.000.000	5.000.000	7.500.000	100,6610 %	3.022.174,30	4,33
FR0011008705	1,850% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2011(27) *	EUR	2.500.000	0	5.000.000	109,1450 %	2.784.971,92	3,99
FR0013519253	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(26) *	EUR	1.300.000	5.800.000	9.000.000	101,7400 %	1.325.136,48	1,90
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>							<i>1.624.285,07</i>	<i>2,33</i>
XS0163771396	2,450% SNCF Réseau EO-Infl. Lkd MTN 2003(23) *	EUR	1.590.000	0	0	101,5030 %	1.624.285,07	2,33
AUD							1.791.710,97	2,57
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>1.791.710,97</i>	<i>2,57</i>
AU000XCLWAO6	1,439% Australia, Commonwealth of AD-Infl.Lkd Bonds 2015(40) *	AUD	3.000.000	0	0	104,1610 %	1.791.710,97	2,57
GBP							11.745.882,71	16,83
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>11.745.882,71</i>	<i>16,83</i>
GB00B4PTCY75	0,375% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2011(62) *	GBP	2.100.000	0	0	127,7810 %	3.360.021,78	4,81
GB00B85SFQ54	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2012(24) *	GBP	1.800.000	0	0	101,9253 %	2.106.935,60	3,02
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd. Treas.St. 2014(58) *	GBP	1.670.000	0	1.000.000	113,6900 %	2.252.207,97	3,23
GB00BY5F144	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2015(26) *	GBP	2.770.000	2.770.000	0	100,6471 %	3.183.468,94	4,56
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas.St. 2016(56) *	GBP	650.000	0	0	110,6940 %	843.248,42	1,21

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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								
USD							6.486.886,46	9,29
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>6.486.886,46</i>	<i>9,29</i>
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2012(42) *	USD	5.700.000	0	0	80,2709 %	4.313.264,01	6,18
US912810RL44	0,750% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2015(45) *	USD	3.000.000	0	4.500.000	76,9347 %	2.173.622,45	3,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							18.584.228,21	26,62
Verzinsliche Wertpapiere							18.584.228,21	26,62
AUD							3.582.255,37	5,13
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>3.582.255,37</i>	<i>5,13</i>
AU000XCLWAV1	0,750% Australia, Commonwealth of AD-Inf.Lkd Bonds 2017(27) *	AUD	5.500.000	0	0	95,7091 %	3.582.255,37	5,13
CAD							5.703.946,14	8,17
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>5.703.946,14</i>	<i>8,17</i>
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36) *	CAD	2.720.000	0	0	119,6934 %	2.612.263,94	3,74
CA135087ZH04	1,500% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2010(44) *	CAD	2.000.000	0	0	100,7671 %	1.500.923,46	2,15
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31) *	CAD	1.540.000	0	0	123,3043 %	1.590.758,74	2,28
USD							9.298.026,70	13,32
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>9.298.026,70</i>	<i>13,32</i>
US91282CCA71	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2021(26) *	USD	5.300.000	0	5.800.000	93,4232 %	5.008.119,50	7,17
US91282CCM10	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2021(31) *	USD	4.900.000	4.900.000	0	87,1249 %	4.289.907,20	6,15

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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				
	Nichtnotierte Wertpapiere						3.547.192,10	5,08
	Verzinsliche Wertpapiere						3.547.192,10	5,08
	NZD						3.547.192,10	5,08
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						<i>3.547.192,10</i>	<i>5,08</i>
NZIIBDT005C5	2,937% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2017(40) *	NZD	6.300.000	0	0	114,9940 %	3.547.192,10	5,08
	Summe Wertpapiervermögen						54.192.373,66	77,63

* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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							670.578,85	0,96
Zinsindex-Terminkontrakte							670.578,85	0,96
FUTURE Long Gilt Futures 12.22	ICE	Anzahl	-50				670.578,85	0,96
Devisen-Derivate							832.035,76	1,19
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							832.035,76	1,19
AUD EUR 04.10.22	OTC	AUD	-9.460.000,00				356.595,73	0,51
CAD EUR 04.10.22	OTC	CAD	-6.930.000,00				191.868,33	0,27
EUR USD 04.10.22	OTC	EUR	-11.022,00				234,85	0,00
GBP EUR 04.10.22	OTC	GBP	-10.860.000,00				487.063,79	0,70
GBP EUR 04.10.22	OTC	GBP	-4.000.000,00				189.815,58	0,27
NZD EUR 04.10.22	OTC	NZD	-2.300.000,00				103.347,64	0,15
USD EUR 04.10.22	OTC	USD	-22.180.000,00				-496.890,16	-0,71
Bankguthaben							793.893,25	1,14
EUR-Guthaben bei:							438.615,12	0,63
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	438.615,12				438.615,12	0,63
Guthaben in EU/EWR-Währungen							26.679,98	0,04
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	64.570,40				8.684,13	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	195.644,61				17.995,85	0,03

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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				
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen							328.598,15	0,47
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	7.802,63				5.120,84	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	56.450,74				41.938,07	0,06
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	3.136.307,00				22.117,91	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	55.210,84				31.878,77	0,04
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	222.912,07				227.542,56	0,33
Sonstige Vermögensgegenstände							13.961.342,32	20,00
Initial Margin		EUR	299.680,95				299.680,95	0,43
Forderungen aus Anteilscheingeschäften *		EUR	2.490,45				2.490,45	0,00
Sonstige Forderungen		EUR	3,21				3,21	0,00
Zinsansprüche **		EUR	13.659.167,71				13.659.167,71	19,57
Verbindlichkeiten							-638.840,13	-0,92
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							-219.116,74	-0,32
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	-192.296,85				-219.116,74	-0,32
Sonstige Verbindlichkeiten							-419.723,39	-0,60
Depotentgelte		EUR	-5.000,00				-5.000,00	-0,01
Prüfungskosten		EUR	-88.750,00				-88.750,00	-0,13
übrige Spesen		EUR	-68.750,00				-68.750,00	-0,10
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften *		EUR	-189.764,43				-189.764,43	-0,27
Veröffentlichungskosten		EUR	-22.000,00				-22.000,00	-0,03
Verwahrstellenvergütung		EUR	-8.211,85				-8.211,85	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-37.247,11				-37.247,11	-0,05

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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				
Fondsvermögen						EUR	69.811.383,71	100,00 ***
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	49.042.254,61	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	506,18	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	96.887,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	20.758.679,04	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	90,55	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	229.250,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD						USD	10.237,40	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	102,37	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD						Stück	100,000	

* 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 Return 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				
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24)	EUR	0	3.000.000
ES0000012B70	0,150% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2018(23)	EUR	0	2.500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US912828YL86	0,125% United States of America DL-Inflation-Prot. Secs 2019(24)	USD	0	7.500.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
NZIIBDT002C2	2,433% New Zealand, Government of ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)	NZD	0	5.260.000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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		5.314
(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig)			
Verkaufte Kontrakte	EUR		130.858
(Basiswert[e]: 10-Year Gov. of Canada Bond Futures, Euro-Bund-Future (8,5-10,5 Jahre) langfristig , Five-Year U.S. Treasury Notes Futures, Long Gilt Futures (No.7), Long Term Euro OAT Futures (8,5-10,5 Jahre), Long Term Ultra US Treasury Bd Futures)			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
AUD - EUR	EUR		3.625
CAD - EUR	EUR		14.445
GBP - EUR	EUR		70.117
NZD - EUR	EUR		35.723
USD - EUR	EUR		140.351
Devisenterminkontrakte (Kauf)			
CAD - EUR	EUR		512
GBP - EUR	EUR		3.043
USD - EUR	EUR		14.241

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2022

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	77,63
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	2,15

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	49.042.254,61
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	506,18
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	96.887,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	20.758.679,04
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	90,55
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	229.250,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	10.237,40
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	102,37
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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	9,02 %			
	Europa	30.09.2022	25,05 %			
	Australien	30.09.2022	12,78 %			
	Nordamerika	30.09.2022	30,78 %			
Derivate - Futures						
	Europa	30.09.2022	0,96 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.09.2022		1,19 %		
Übriges Vermögen						
	Europa	30.09.2022				20,22 %
			78,59 %	1,19 %		20,22 %

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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
Japanische Yen	(JPY)	141,799400	=	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

London - ICE Futures Europe (ICE)

Over-the-Counter (OTC)

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return 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