

Halbjahresbericht 09/2021

Nomura Real Return Fonds

Investmentfonds deutschen Rechts

zum 30. September 2021

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht für unseren Publikumsfonds

Nomura Real Return Fonds

per 30. September 2021

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
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)
Gerhard Engler

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

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

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 3.543.000.000

(Stand: 31.12.2020)

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	31.03.2021	30.09.2021	Ausschüttung	Datum	Wertentwicklung in % 01.04.2021 bis 30.09.2021	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	594,87	609,49	4,95	05.07.2021	+	3,30
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	105,64	108,52	0,80	05.07.2021	+	3,49
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	115,36 USD	119,64 USD	0,20	05.07.2021	+	3,89

Wertentwicklung Kapitalmärkte

Index in Euro	31.03.2021	30.09.2021	Wertentwicklung in % 01.04.2021 bis 30.09.2021	
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	267,07	279,39	+	4,61
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index Euro Hedged	267,07	279,39	+	4,61
Bloomberg World Government Inflation Linked Bond Index USD Hedged	394,62 USD	414,58 USD	+	5,06

Anteilabsatz 01.04.2021 bis 30.09.2021

Fonds	Anteilumlauf in Stück	Fondsvolumen in TEUR	Nettomittelaufkommen in TEUR	
Nomura Real Return Fonds - Class R / EUR	120.381	73.371	+	989
Nomura Real Return Fonds - Class I / EUR	291.777	31.664	-	148
Nomura Real Return Fonds - Class I / USD	100	10		0

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Tätigkeitsbericht

Rückblick

Globale inflationsgeschützte Anleihen haben sich in der Berichtsperiode erneut gut entwickelt und wiesen einen Ertrag von über 4% aus. Die für diese Anlageklasse maßgeblichen realen Renditen fielen im dritten Quartal 2021, insbesondere am langen Ende. So rutschte die reale Rendite des 30jährigen inflationsindexierten US-Treasury Bonds von +0,15% auf -0,24%, die der 10jährigen inflationsindexierten Bundesanleihe von -1,7% auf -2,0%. Zum Vergleich fielen die Renditen der vergleichbaren 30jährigen nominalen US-Anleihe ebenfalls um ca. 0,4% von 2,4% auf 2,0%, bei den 10jährigen Bundesanleihen kam es dagegen zu einem Renditeanstieg von -0,3% auf -0,2%.

Die Lockerung der meisten im Rahmen der Covid-19 Krise erlassenen Beschränkungen führte im Berichtszeitraum zusammen mit der sehr expansiven Fiskalpolitik zu einem deutlichen Anstieg der Nachfrage. Das Angebot konnte auf diesen quasi gleichzeitigen globalen Nachfrageschub nicht so flexibel reagieren wie in den vergangenen Jahren,

da in einigen Teilen die Kapazitäten nicht mehr oder noch nicht vorhanden waren. In der Folge kam es zu Lieferengpässen, angefangen bei den Rohstoffen, über den Transportsektor bis zu speziellen Fertigungsteilen. Dies führte zu deutlichen Preissteigerungen in fast allen Bereichen. Der Effekt wurde noch verstärkt, da die Angebotsknappheit dazu führte, dass die anfänglich eher deutlich reduzierten Lager nicht nur gefüllt, sondern es zum Teil zu Vorsichtskäufen kam. Die Inflationsraten stiegen in der Folge deutlich. In den USA stieg die jährliche Änderungsrate des Konsumentenpreisindex von 2,6% im März 2021 und auf 5,4% im September 2021. Für die Europäische Währungsunion fiel der Anstieg etwas geringer aus: von 1,3% im März 2021 auf 3,4% im September 2021. Der britische Retail Price Index – für den Fonds aufgrund der hohen Marktgewichtung Großbritanniens von Bedeutung – lag im März 2021 noch 1,5% über dem Vorjahr, im September 2021 dann 4,9%.

Gleichzeitig kam es im Berichtszeitraum weiter zu einem kräftigen Wachstum des BIP. Dieses starke Wachstum schwächte sich im 3. Quartal ab. Indikatoren wie die OECD Leading Indicators zeigen aber weiterhin an, dass sich die Konjunktur mitten in der Expansions-Phase befindet. Das sehr unterschiedliche Ausmaß der expansiven Fiskalpolitik und der zur Einschränkung von Covid-19 ergriffenen Maßnahmen der einzelnen Länder wirkten sich dabei auf das Wachstumsniveau aus, aber auch darauf, wieweit die einzelnen Länder im Konjunkturzyklus fortgeschritten sind. So ist China am weitesten, aber auch Neuseeland und Australien befinden sich in einer anderen Situation als Europa.

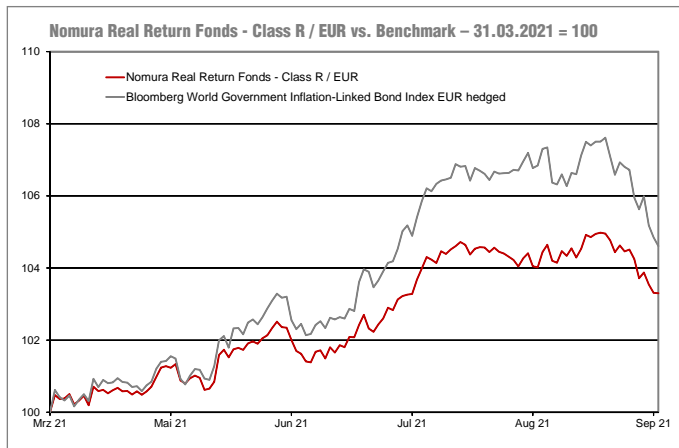
Die Notenbanken haben ihre Geldpolitik im Berichtszeitraum nicht verändert, da zum einen die Konjunkturrisiken aus der Covid-19 Krise weiter bestehen und zum anderen der rasante Anstieg der Inflation

als ein kurzfristiges, temporäres Phänomen eingeschätzt wird. Diese Sichtweise wurde vom Markt im Laufe des 3. Quartals zusehends in Frage gestellt, und auch die Fed hat im Rahmen ihres Erwartungsmanagements die Reduzierung der Anleihekäufe zum Ende 2021 und mögliche Leitzinsanhebungen vor dem Ende 2022 angedeutet. Auch die Bank of England steht angesichts der hohen Inflationsraten unter Druck, ggf. ihre Geldpolitik anzupassen und hat dies im Oktober 2021 bereits angedeutet. Demgegenüber hält die EZB an ihrem geldpolitischen Kurs und den Anleihekäufen fest, ebenso die Bank of Japan.

Der Abstand zwischen den Renditen nominaler Anleihen und den realen Renditen inflationsgeschützter Anleihen, die Breakeven-Inflation, war in der Berichtsperiode sehr volatil und entwickelte sich in den einzelnen Ländern und Regionen unterschiedlich. In der Eurozone und Großbritannien kam es zu einem kräftigen Anstieg der kurzfristigen, implizierten Inflationserwartungen p.a. von 1% auf 1,6% p.a. bzw. von 3,4% auf 3,9% p.a., während die 10jährigen, durchschnittlichen Inflationserwartungen sich von 1,3% auf 1,7% in der Eurozone und von 3,3% auf 3,5% in Großbritannien erhöhten. Die bereits in den Vorquartalen stark angestiegenen Inflationserwartungen in den USA veränderten sich dagegen per Saldo kaum mehr. So stieg die Differenz dort für 10-jährige Treasuries von 2,4% am Anfang der Berichtsperiode im Mai auf knapp 2,6% an, um dann wieder auf 2,4% zu fallen. Bei der implizierten Break-even Inflation der 2-jährigen US-Anleihen kam es per Saldo sogar zu einem leichten Rückgang.

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 kanadische, australische und neuseeländische inflationsgeschützte Anleihen auf dieser Basis besonders attraktiv und wurden daher übergewichtet. Auch spielt die Inflationsdynamik eine Rolle. In den USA gab es einen vergleichsweise starken fiskalischen Impuls und die Corona-Schutzmaßnahmen wurden dort früher zurückgefahren als im Euroraum, sodass sich die Inflation in den USA zunächst schneller beschleunigte als im Euroraum. Die USA waren daher zu Beginn der



Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Berichtsperiode im Portfolio übergewichtet. In den USA wurde ein Teil des Zinsrisikos der inflationsgeschützten Anleihen mittels Verkäufen von nominalen Anleiherminkontrakten abgesichert. Da sich die Differenz zwischen nominaler und realer Rendite vergrößerte, profitierte der Fonds vom Anstieg der marktbasieren Inflationserwartungen in den USA.

Im 3. Quartal 2021 holte der Euroraum dann bei der Inflation auf, während die US-Inflation auf dem bereits erhöhten Niveau stagnierte. Aufgrund der vergleichsweise günstigen Bewertung der marktbasieren Inflationserwartungen im Euroraum und der sich hier abzeichnenden positiven Inflationsdynamik haben wir das US-Segment reduziert und das EUR-Segment erhöht.

Auch werden Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Laufzeiten ausgenutzt.

In Großbritannien waren die marktbasieren Inflationserwartungen im Laufzeitbereich von über 20 Jahren vergleichsweise günstig bewertet, so dass das britische Segment im Portfolio seinen Anlageschwerpunkt im sehr langen Laufzeitbereich hatte. Im Euroraum waren hingegen inflationsgeschützte Anleihen unter 5 Jahren Laufzeit übergewichtet, weil wir hier ein recht hohes Aufwärtspotenzial gesehen haben.

Innerhalb des Euroraums wird das Spreadrisiko zwischen Ländern aktiv gesteuert. So war Italien durchweg übergewichtet, weil wir von den Anleihekäufen der EZB und dem Wiederaufbaufonds der EU eine positive Unterstützung der Anleihen aus Euro-Peripheriestaaten erwarteten. Hingegen sahen wir das Chance-Risiko-Potenzial für Frankreich als eher unterdurchschnittlich an, insbesondere vor dem Hintergrund der bevorstehenden Parlamentswahlen, und haben Frankreich untergewichtet.

Auch werden Bewertungsunterschiede zwischen verschiedenen Laufzeiten ausgenutzt. In Großbritannien waren die impliziten Inflationserwartungen im Laufzeitbereich von 15 bis 20 Jahren am höchsten, so dass für diese Laufzeiten keine Anleihen im Portfolio gehalten wurden.

Ausblick

Die drastisch angestiegenen Preise an den Terminmärkten für Energie werden sich noch einige Zeit erhöhend auf die Verbraucherpreise auswirken. Wie sehr sich die Inflation dauerhaft erhöht, hängt davon ab, wie stark die Auswirkungen auf andere, bisher nicht betroffene Güter und vor allem die Löhne, sein werden.

Die drastisch angestiegenen Preise an den Terminmärkten für Rohöl, Erdgas und Strom werden sich in den nächsten Monaten auch auf die Verbraucherpreise auswirken. Ein nennenswerter Rückgang auf den Terminmärkten selbst ist wohl erst gegen Ende des Winters zu erwarten. Bei einem sehr kalten Winter könnte es sogar zu weiteren Anstiegen kommen. Auch die hohen Frachtraten werden sich nur langsam zurückbilden, da beispielsweise die Kapazitäten im Schiffbau begrenzt sind. Ähnliches gilt für die pandemiebedingten Knappheiten bei vielen weiteren Produkten. Da viele Vorprodukte betroffen sind, werden mit Verzögerung immer mehr Konsumgüter von Preisanstiegen betroffen sein. Augenblicklich gibt es eine Debatte darüber, inwieweit die Konsumentenpreis-inflation temporärer oder permanenter Natur ist. Vieles wird davon abhängen, wie stark sich die Inflationsdynamik auf andere, bisher nicht betroffene Güter und vor allem die Löhne, auswirken wird. Einigkeit besteht weitgehend darüber, dass selbst ein temporärer Verlauf länger andauern wird als ursprünglich gedacht. Nach den Bloomberg-Konsensschätzungen sind die Inflationsprognosen im Euroraum für das vierte Quartal nun auf 3,2% angestiegen. Für die USA werden 5,1% erwartet, ähnlich dem aktuellen Niveau. Die Inflation dürfte bis Jahresende weiterhin auf dem derzeitigen Niveau bei ca. 5% verharren.

Die Diskrepanz zwischen Arbeitsangebot und Arbeitsnachfrage bremst bisher den Fortschritt am Arbeitsmarkt in den USA. Mit Blick auf die nächsten Monate sollten die auslaufenden Arbeitslosenhilfen sich positiv auf die Entwicklung am Jobmarkt auswirken. Dies sollte wiederum das Verbrauchervertrauen stärken und zu einem höheren Konsum führen. Die Nachfrage sollte dabei vor allem im Bereich der Dienstleistungen anziehen. Dafür spricht der nach wie vor hohe Stand des ISM-Serviceweklimas.

Ein Risikofaktor bleibt jedoch nach wie vor die Delta-Variante, die bereits in den vergangenen Wochen auf das Konsumentenklima schlug. Während eine künftige Mäßigung des aktuell starken Wachstumstempus plausibel ist, ist die Erwartungshaltung der Anleihenmärkte aus unserer Sicht zu pessimistisch, sodass wir mittelfristig mit wieder anziehenden Renditen rechnen, sofern die Delta-Variante des Coronavirus nicht erneut zu erheblichen Einschränkungen führt. 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 – in den kommenden Monaten – erwarten wir ein weiteres Anziehen der Inflationsraten, die durch den Anstieg der Ölpreise getrieben wird. Dieser sollte sich dann noch einmal verstärken, wenn die Lockerungen in den Ländern den Tourismus und den Konsum wieder beleben und hier Preisanhebungen ermöglichen. Dieser Anstieg sollte je nach Land etwas über bzw. unter den Inflationszielen der Notenbanken bleiben. Also ein spürbarer Anstieg der Inflation gegenüber dem Vorjahr, aber keine ausufernde Inflation.

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	105.415.326,75	100,35
1. Anleihen	94.725.949,32	90,18
Verzinsliche Wertpapiere	94.725.949,32	90,18
2. Derivate	-953.457,95	-0,91
Devisentermingeschäfte	-953.457,95	-0,91
3. Bankguthaben	3.133.363,40	2,98
Bankguthaben in EUR	2.289.365,87	2,18
Bankguthaben in EU/EWR Währung	27.946,26	0,03
Bankguthaben in Nicht EU/EWR Währung	816.051,27	0,77
4. Sonstige Vermögensgegenstände	8.509.471,98	8,10
II. Verbindlichkeiten	-369.489,47	-0,35
Sonstige Verbindlichkeiten	-369.489,47	-0,35
III. Fondsvermögen	105.045.837,28	100,00*

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere							52.425.149,08	49,91
Verzinsliche Wertpapiere							52.425.149,08	49,91
EUR							32.625.588,33	31,06
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>30.904.297,18</i>	<i>29,42</i>
DE0001030583	0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl. 2021(33) *	EUR	3.200.000	3.200.000	0	124,9510 %	4.018.975,66	3,83
FR0013519253	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2020(26) *	EUR	4.500.000	4.500.000	0	110,7100 %	4.991.270,91	4,75
IT0003745541	2,350% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2004(35) *	EUR	600.000	0	0	139,7226 %	904.738,05	0,86
IT0004545890	2,550% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2009(41) *	EUR	1.150.000	0	50.000	155,5731 %	1.892.668,54	1,80
IT0004735152	3,100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2011(26) *	EUR	6.500.000	6.500.000	0	124,2227 %	8.285.899,39	7,89
IT0005387052	0,400% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2019(30) *	EUR	3.350.000	0	0	110,8409 %	3.725.932,64	3,55
IT0005415416	0,650% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2020(26) *	EUR	900.000	900.000	0	110,0660 %	992.425,00	0,94
ES00000126A4	1,800% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2014(24) *	EUR	3.000.000	0	0	113,5606 %	3.435.705,18	3,27
ES0000012B70	0,150% Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 2018(23) *	EUR	2.500.000	0	1.500.000	105,9668 %	2.656.681,81	2,53
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>							<i>1.721.291,15</i>	<i>1,64</i>
XS0163771396	2,450% SNCF Réseau EO-Infl. Lkd MTN 2003(23) *	EUR	1.590.000	0	0	106,2745 %	1.721.291,15	1,64

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
	AUD						2.501.128,11	2,38
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						2.501.128,11	2,38
AU000XCLWAO6	1,250% Australia, Commonwealth AD-Inf.Lkd Bonds 2015(40) *	AUD	3.000.000	3.000.000	0	120,3568 %	2.501.128,11	2,38
	GBP						3.650.782,11	3,48
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						3.650.782,11	3,48
GB00BP9DLZ64	0,125% Großbritannien LS-Inflat. Lkd. Treas. St. 2014(58) *	GBP	670.000	0	0	220,3819 %	1.899.577,00	1,81
GB00BYVP4K94	0,125% Großbritannien LS-Inflat. Lkd. Treas. St. 2016(56) *	GBP	650.000	0	700.000	214,1020 %	1.751.205,11	1,67
	USD						13.647.650,53	12,99
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						13.647.650,53	12,99
US912810QV35	0,750% United States of America DL-Inf.-Prot. Secs 2012(42) *	USD	5.700.000	0	0	121,5450 %	6.198.282,43	5,90
US912828X398	0,125% United States of America DL-Inf.-Prot. Secs 2017(22) *	USD	8.500.000	0	0	101,3988 %	7.449.368,10	7,09
	An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						33.538.928,58	31,93
	Verzinsliche Wertpapiere						33.538.928,58	31,93
	AUD						3.821.427,91	3,64
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						3.821.427,91	3,64
AU000XCLWAV1	0,750% Australia, Commonwealth AD-Inf.Lkd Bonds 2017(27) *	AUD	5.500.000	0	0	110,0084 %	3.821.427,91	3,64
	CAD						6.630.369,44	6,31
	<i>Öffentliche Anleihen</i>						6.630.369,44	6,31
CA135087XQ21	3,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2003(36) *	CAD	2.720.000	0	0	145,6245 %	3.020.099,69	2,87
CA135087ZH04	1,500% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 2010(44) *	CAD	2.000.000	2.000.000	0	127,7133 %	1.826.760,23	1,74
CA135087WV25	4,000% Canada CD-Inflation-Ind. Bonds 1999(31) *	CAD	1.540.000	0	0	144,9889 %	1.783.509,52	1,70

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
im Berichtszeitraum									
USD								23.087.131,23	21,98
<i>Öffentliche Anleihen</i>								<i>23.087.131,23</i>	<i>21,98</i>
US912828YL86	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2019(24) *	USD	7.500.000	0	12.000.000	107,0029 %	6.953.514,22	6,62	
US9128286N55	0,500% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2019(24) *	USD	8.500.000	0	0	106,8137 %	7.875.076,57	7,50	
US9128287D64	0,250% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2019(29) *	USD	4.800.000	0	0	111,2179 %	4.637.468,55	4,41	
US912828Z377	0,125% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2020(30) *	USD	3.800.000	0	2.000.000	109,8385 %	3.621.071,89	3,45	
Nichtnotierte Wertpapiere								8.761.871,66	8,34
Verzinsliche Wertpapiere								8.761.871,66	8,34
NZD								8.761.871,66	8,34
<i>Öffentliche Anleihen</i>								<i>8.761.871,66</i>	<i>8,34</i>
NZIIBDT002C2	2,245% New Zealand, Government ND-Infl. Lkd Bds 2012(25) *	NZD	5.260.000	0	0	123,6690 %	3.847.909,16	3,66	
NZIIBDT005C5	2,711% New Zealand, Government ND-Infl. Lkd Bds 2017(40) *	NZD	6.300.000	3.000.000	0	140,6490 %	4.913.962,50	4,68	
Summe Wertpapiervermögen								94.725.949,32	90,18

* Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2021	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.								
Devisen-Derivate							-953.457,95	-0,91
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							-895.933,31	-0,85
AUD EUR 05.10.21	OTC	AUD	-10.840.000,00				-29.156,54	-0,03
CAD EUR 04.10.21	OTC	CAD	-3.300.000,00				-33.648,16	-0,03
EUR USD 04.10.21	OTC	EUR	-10.120,00				237,82	0,00
GBP EUR 04.10.21	OTC	GBP	-10.110.000,00				-3.829,90	0,00
NZD EUR 04.10.21	OTC	NZD	-4.300.000,00				2.890,25	0,00
USD EUR 04.10.21	OTC	USD	-47.660.000,00				-832.426,78	-0,79
Devisenterminkontrakte (Kauf)							-57.524,64	-0,06
GBP EUR 04.10.21	OTC	GBP	6.300.000,00				-57.524,64	-0,06
Bankguthaben							3.133.363,40	2,98
EUR-Guthaben bei:							2.289.365,87	2,18
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		EUR	2.289.365,87				2.289.365,87	2,18
Guthaben in EU/EWR-Währungen							27.946,26	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		DKK	64.551,50				8.681,00	0,01
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		SEK	195.333,41				19.265,26	0,02

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Guthaben in nicht EU/EWR-Währungen							816.051,27	0,77
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		AUD	80.435,86				50.132,98	0,05
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		CAD	49.341,17				33.605,43	0,03
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		GBP	55.692,96				64.793,16	0,06
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		JPY	3.136.307,00				24.254,20	0,02
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		NZD	116.441,85				69.310,63	0,07
The Bank of New York Mellon SA/NV (Verwahrstelle)		USD	665.184,99				573.954,87	0,54
Sonstige Vermögensgegenstände							8.509.471,98	8,10
Forderungen aus Anteilscheingeschäften *		EUR	33.199,77				33.199,77	0,03
Zinsansprüche **		EUR	8.476.272,21				8.476.272,21	8,07
Verbindlichkeiten							-369.489,47	-0,35
Sonstige Verbindlichkeiten							-369.489,47	-0,35
Depotentgelte		EUR	-5.000,00				-5.000,00	-0,01
Prüfungskosten		EUR	-55.000,00				-55.000,00	-0,05
übrige Spesen		EUR	-35.000,00				-35.000,00	-0,03
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften *		EUR	-197.641,08				-197.641,08	-0,19
Veröffentlichungskosten		EUR	-13.000,00				-13.000,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung		EUR	-10.785,53				-10.785,53	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-53.062,86				-53.062,86	-0,05
Fondsvermögen						EUR	105.045.837,28	100,00 ***

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				im Berichtszeitraum				
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	73.371.190,81	
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR						EUR	609,49	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR						Stück	120.381,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	31.664.323,37	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR						EUR	108,52	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR						Stück	291.777,000	
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD						USD	11.963,96	
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD						USD	119,64	
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 30.09.2021

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				
FR0013209871	0,100% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2016(47)	EUR	0	1.000.000
GB00B0CNHZ09	1,250% Großbritannien LS-Index-Lkd.Treas.St. 2005(55)	GBP	0	950.000
GB00B4PTCY75	0,375% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas. St. 2011(62)	GBP	0	300.000
GB00BD9MZZ71	0,125% Großbritannien LS-Inflat.Lkd.Treas. St. 2016(65)	GBP	0	400.000
US912810RR14	1,000% United States of America DL-Infl.-Prot. Secs 2016(46)	USD	0	2.200.000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

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			54.551
(Basiswert[e]: Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)				
Verkaufte Kontrakte	EUR			16.828
(Basiswert[e]: Long Term Ultra US Treasury Bd Futures, Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
AUD - EUR	EUR			6.850
CAD - EUR	EUR			14.883
GBP - EUR	EUR			64.884
NZD - EUR	EUR			9.268
USD - EUR	EUR			249.735
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
CAD - EUR	EUR			2.665
GBP - EUR	EUR			10.020
USD - EUR	EUR			10.957

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	90,18
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,91

Sonstige Angaben

Fondsvermögen Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	73.371.190,81
Anteilwert Anteilsklasse - Class R / EUR	EUR	609,49
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class R / EUR	Stück	120.381,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	31.664.323,37
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / EUR	EUR	108,52
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / EUR	Stück	291.777,000
Fondsvermögen Anteilsklasse - Class I / USD	USD	11.963,96
Anteilwert Anteilsklasse - Class I / USD	USD	119,64
Umlaufende Anteile Anteilsklasse - Class I / USD	Stück	100,000

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

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	30.09.2021	3,83 %			
	Europa	30.09.2021	30,71 %			
	Australien	30.09.2021	14,36 %			
	Nordamerika	30.09.2021	41,28 %			
Derivate - Devisentermingeschäfte						
		30.09.2021		-0,91 %		
Übriges Vermögen						
	Europa	30.09.2021				10,73 %
			90,18 %	-0,91 %		10,73 %

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

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	30.09.2021	
Australische Dollar	(AUD)	1,604450	= 1 EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,859550	= 1 EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,468250	= 1 EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,435950	= 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	129,309850	= 1 EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,680000	= 1 EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,139150	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,158950	= 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörse

Over-the-Counter (OTC)

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

Halbjahresbericht für das Sondervermögen Nomura Real Return Fonds zum 30.09.2021

Frankfurt am Main, den 30. September 2021

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