



## €uro Take-Off 2011

*„Investmentlösungen in turbulenten Zeiten“*

## Quo Vadis Inflation?

*13. September 2011 in Leipzig*

*15. September 2011 in Hamburg*

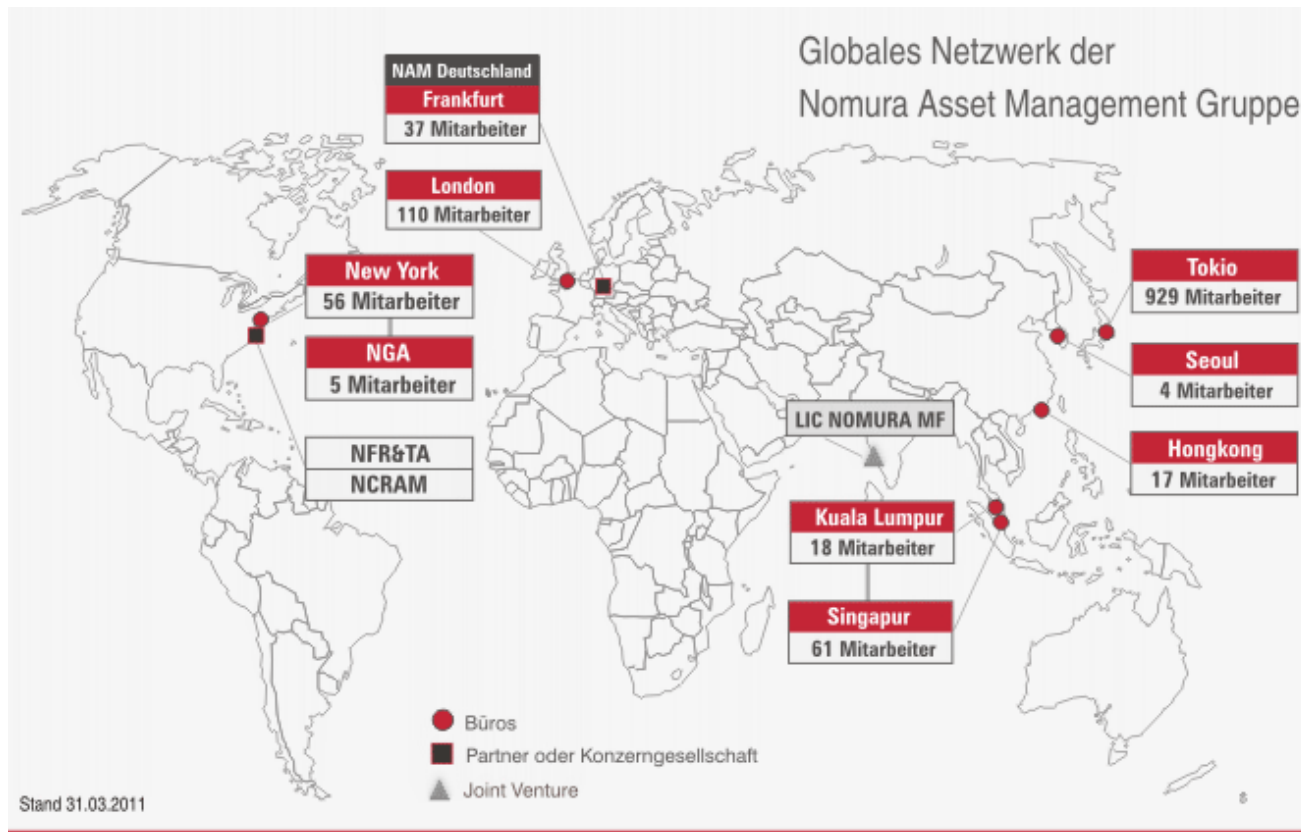
*20. September 2011 in Düsseldorf*

*22. September 2011 in München*



# Globale Unternehmensplattform

- Global Player mit japanischen Wurzeln
- Größter Vermögensverwalter in Japan und einer der größten Asset Manager in Asien mit rund 1.200 Mitarbeitern
- In den Finanzzentren Tokio, Hongkong, Singapur, New York, London und Frankfurt vertreten
- Verwaltetes Fondsvermögen: ca. 345 Mrd. USD (Stand: 30.06.2011)
- Seit 25 Jahren in Europa tätig, aktuell mit 100 Mitarbeitern in London und knapp 40 in Frankfurt
- Sechs Research-Zentren



# Agenda

1. Inflation: Wohin geht die Reise?
2. Das Instrument: „Inflationsindexierte Anleihen“ (Inflation-Linked Bonds)
3. Chancen und Risiken eines globalen Inflation Linker Portfolios
4. Die etablierten Inflation-Linked Bonds – Fondslösungen von NAM Deutschland
5. Zusammenfassung

# 1. Inflation wird kontrovers diskutiert



# 1. 2000–2009: Auch in einem nicht inflationären Umfeld waren TIPS attraktiv

|                     |   | Asset Class                              | Benchmark                                     | Dec 1999–Dec 2009<br>Annualized Return |
|---------------------|---|--|---|--|
| Fixed<br>Income     | } | Emerging Market Bonds                    | JPM EMBI Plus                                 | 10.94%                                 |
|                     |   | Emerging Local Currency                  | JPM ELMI+                                     | 8.46%                                  |
|                     |   | <b>TIPS</b>                              | BarCap Gbl Infl Linked US TIPS                | 7.70%                                  |
|                     |   | Long Treasury                            | BarCap US Treasury Long                       | 7.59%                                  |
|                     |   | Long Credit                              | BarCap US Long Credit                         | 7.53%                                  |
|                     |   | High-Yield Bonds                         | BarCap US Corporate High Yield                | 6.72%                                  |
|                     |   | Core Bonds                               | BarCap US Agg Bond                            | 6.33%                                  |
|                     |   | Short-Term Bonds                         | ML US Corp&Govt 1-3 Yr                        | 4.79%                                  |
|                     |   | Bank Loans                               | Credit Suisse Leveraged Loan                  | 4.30%                                  |
|                     |   | Convertibles                             | ML Convertible Bonds All Qualities            | 3.30%                                  |
| Asset<br>Allocation | } | <b>Equally Weighted 16 Asset Classes</b> | <b>EW Asset Classes</b>                       | <b>6.83%</b>                           |
|                     |   | <b>60/40</b>                             | <b>60% S&amp;P 500 / 40% BarCap Aggregate</b> | <b>2.25%</b>                           |
| Equities            | } | Emerging Market Equities                 | MSCI Emerging Markets GR                      | 10.09%                                 |
|                     |   | Small Cap U.S. Equities                  | Russell 2000                                  | 3.51%                                  |
|                     |   | Developed ex U.S. Equities               | MSCI EAFE GR                                  | 1.58%                                  |
|                     |   | Global Equity                            | MSCI AC World Index                           | 0.89%                                  |
|                     |   | <b>Large Cap U.S. Equities</b>           | <b>S&amp;P 500</b>                            | <b>-0.95%</b>                          |
| Other               | } | REITs                                    | FTSE NAREIT All REITs                         | 10.19%                                 |
|                     |   | Commodities                              | DJ UBS Commodity                              | 7.13%                                  |

*Notes:*

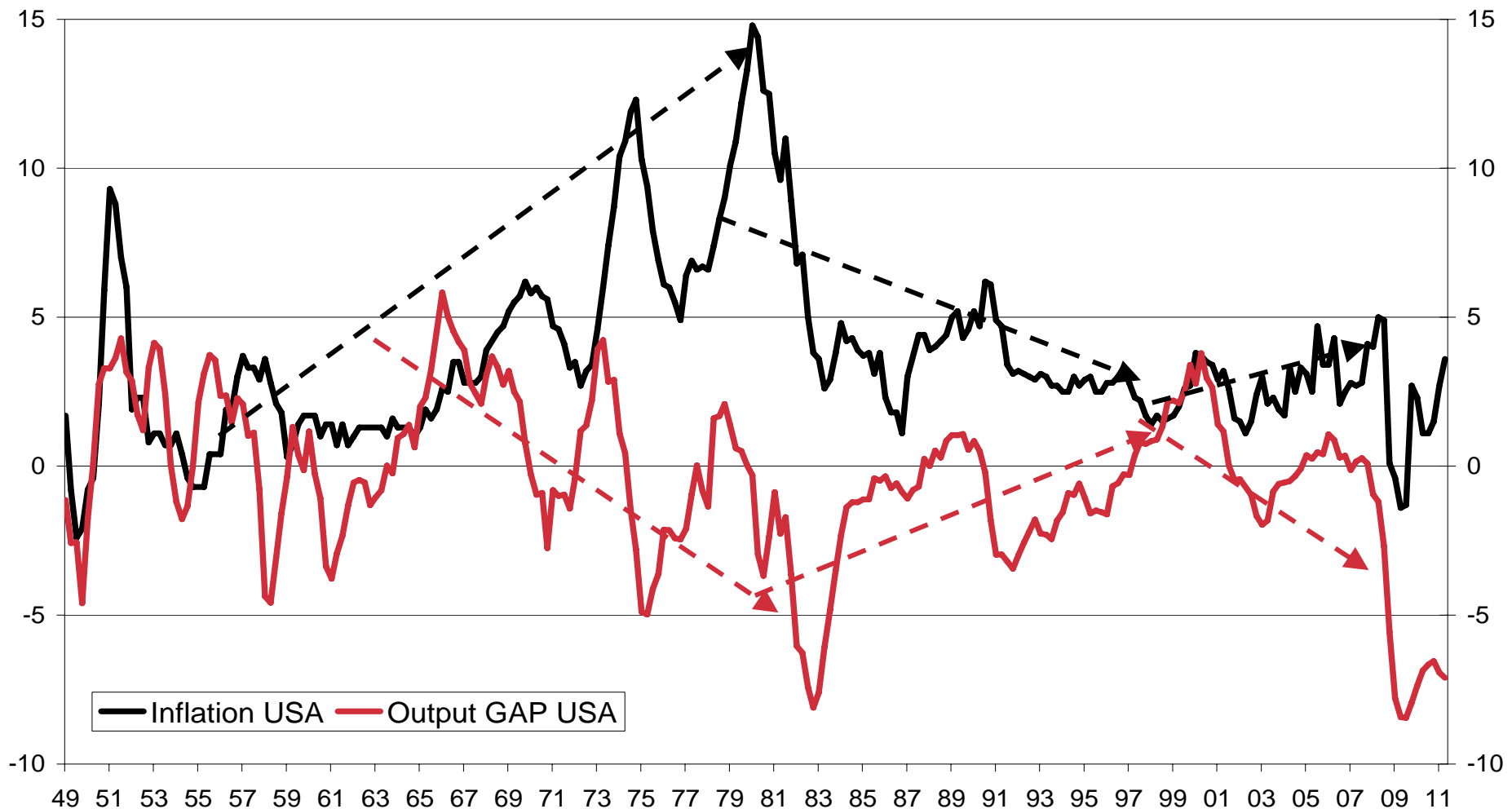
All returns are total returns and are reported in USD.

Equally Weighted 16 Asset Classes consist of all of the benchmarks above except for 60/40 S&P/BarCap and MSCI AC World.

Equally Weighted 16 Asset Classes and 60% S&P/40% BarCap Aggregate returns assume monthly rebalancing.

# 1. Kapazitätsauslastung

Beispiel USA seit 1949: Die Produktionslücke erklärt zum Teil die Schwankungen um den längeren Inflationstrend, nicht aber den Trend an sich.

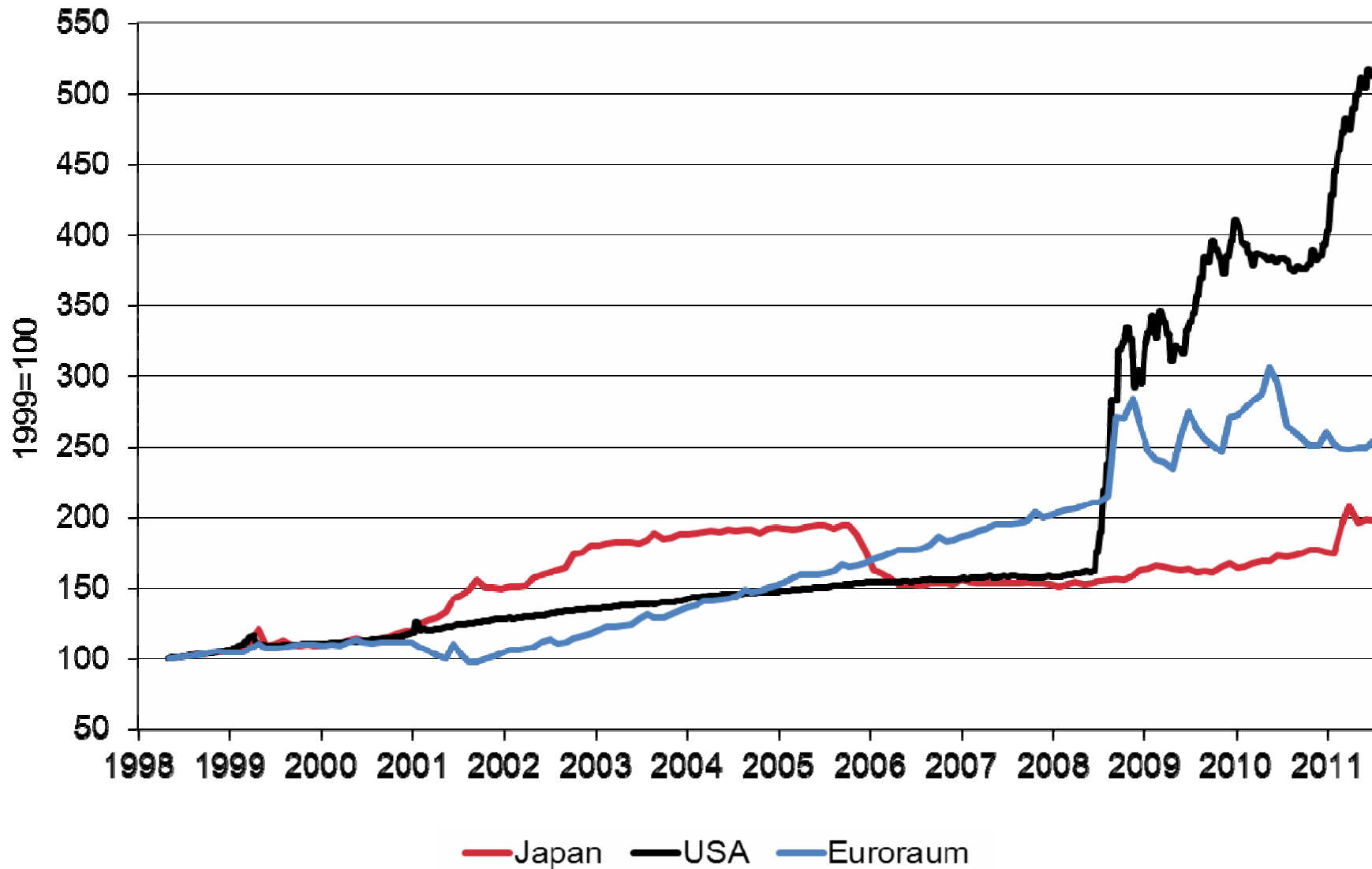


Output Gap (Prod.lücke) =  $(\text{reales BIP} - \text{Produktionspotential}) / \text{Produktionspotential}$

Quelle: Bloomberg, CBO, Stand Juni 2011

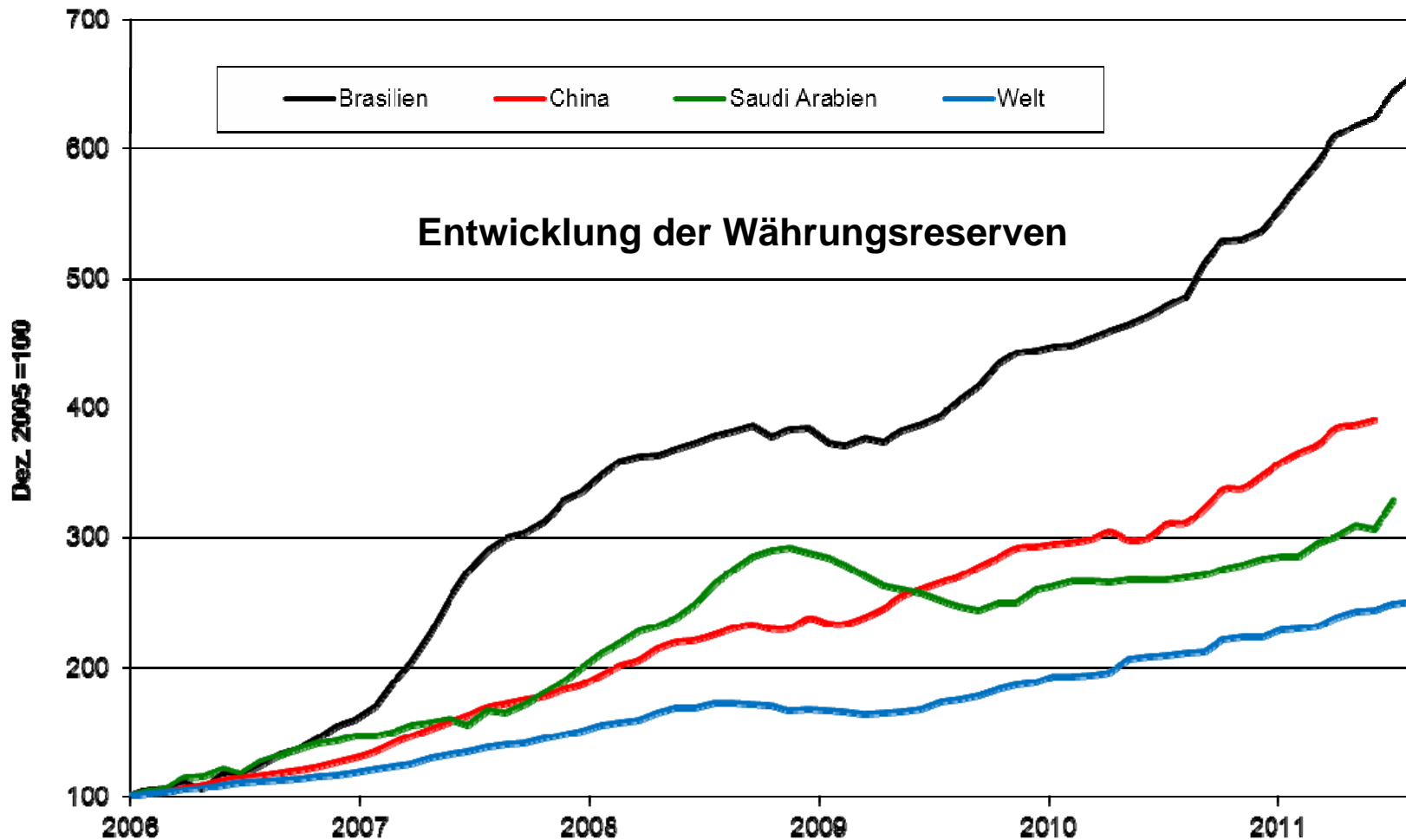
# 1. Inflationstreiber: Monetäre Basis

## Weltweiter Anstieg der monetären Basis



# 1. Inflationstreiber: Devisenmarktinterventionen

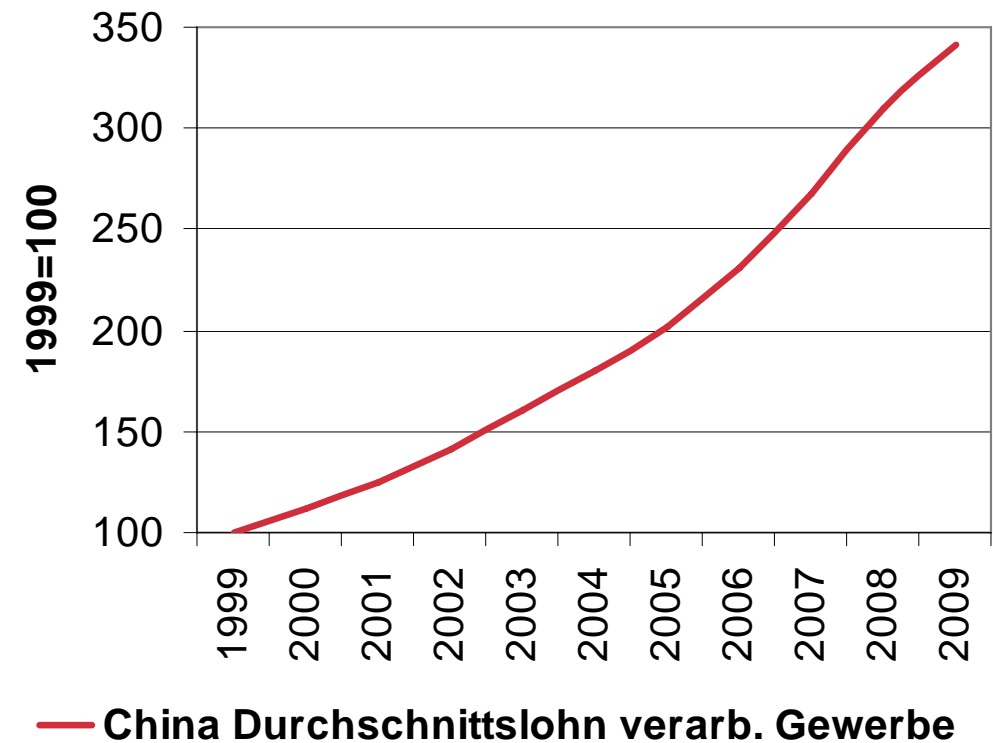
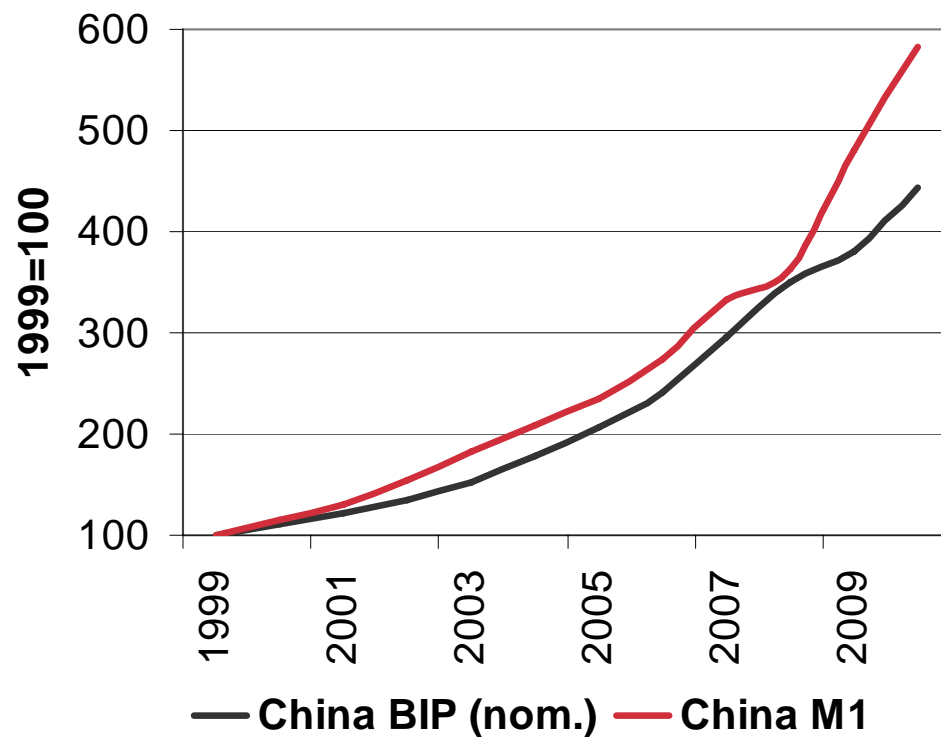
Währungsreserven in Schwellenländern nehmen drastisch zu



# 1. Inflationstreiber: Monetäre Expansion in Schwellenländern

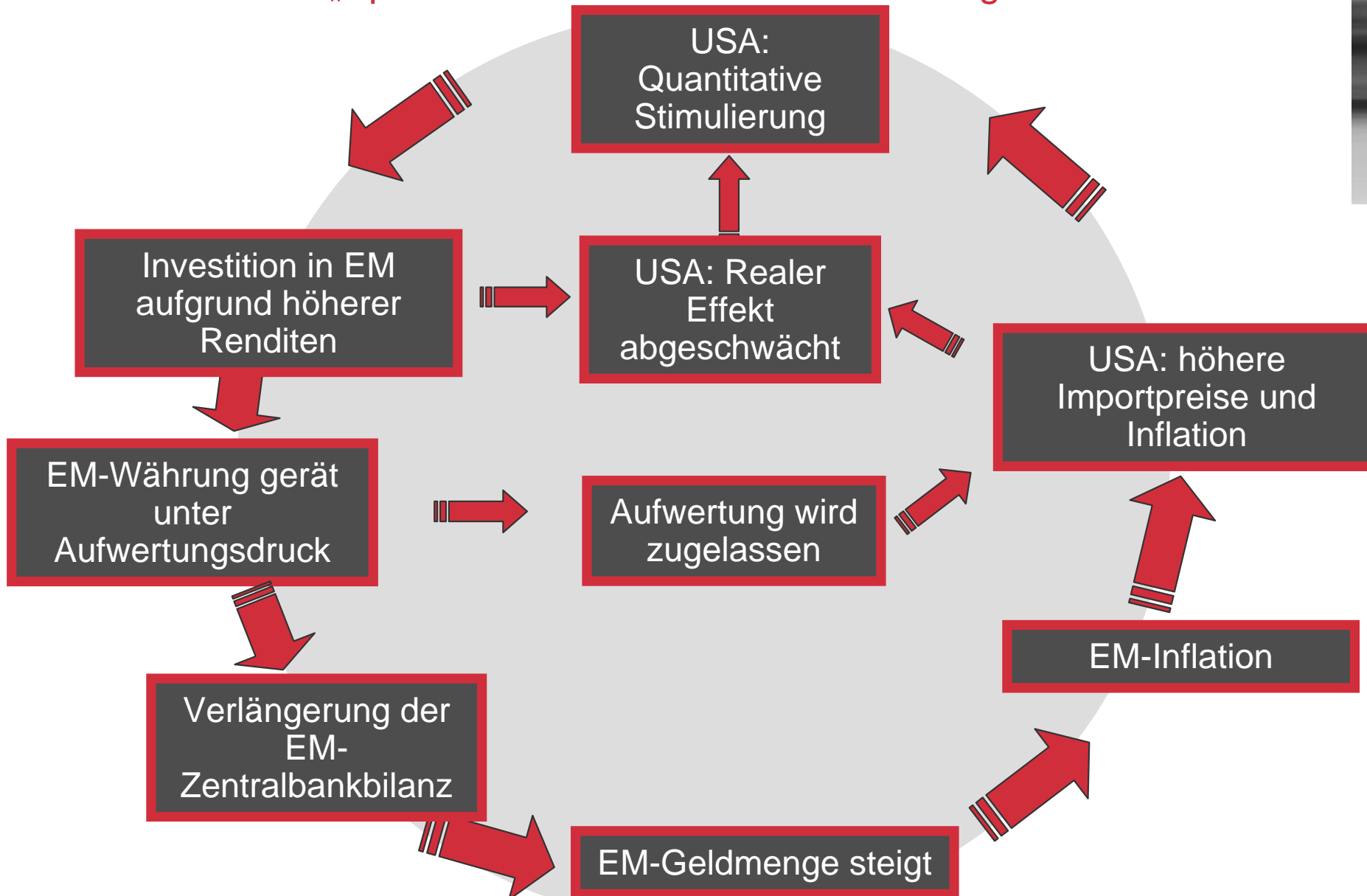
Schwellenländer exportieren nicht mehr Disinflation, sondern Inflation

- Überschussliquidität
- Rapide steigende Einkommen



# 1. Inflationstreiber: Rückkopplung

Transmission: „Spillover-Effekte“ führen zu erhöhter globaler Inflation



# 1. Was bedeutet Inflation?

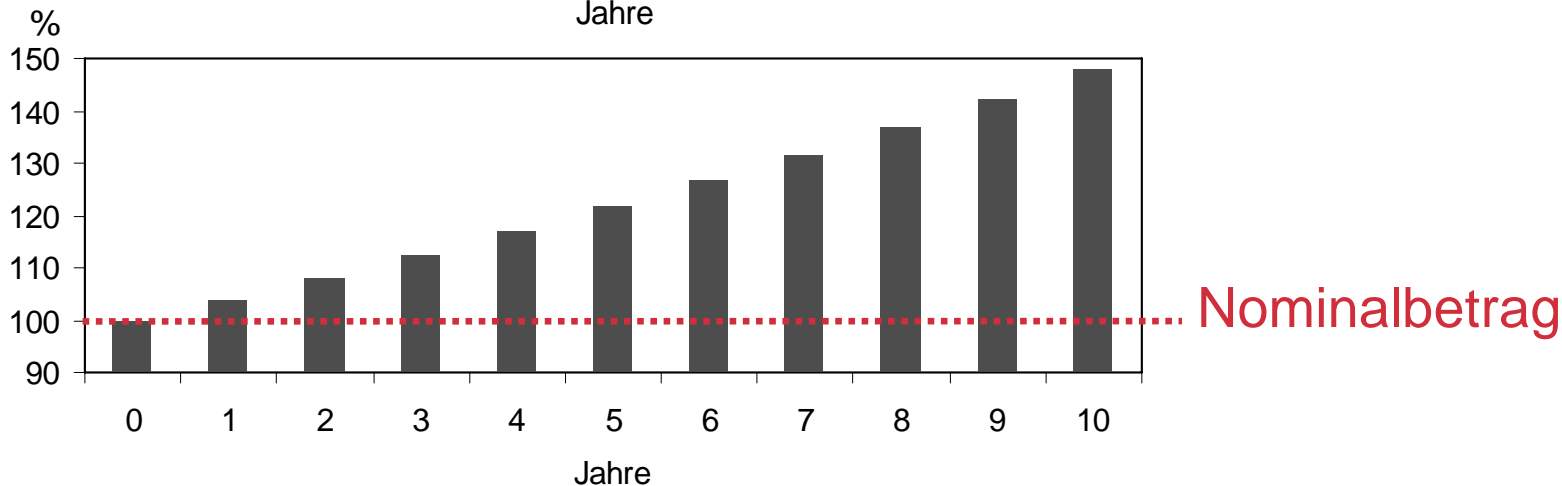
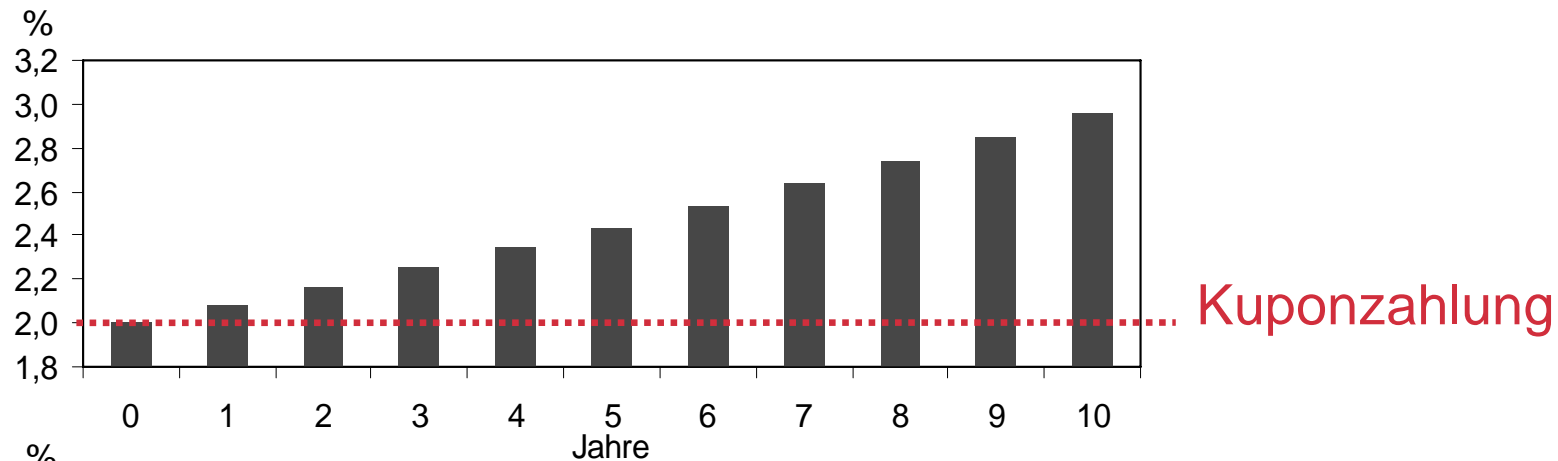


**„Inflation ist immer und überall ein monetäres Phänomen.“**

(Milton Friedman, US-amerikanischer Ökonom)

## 2. Das Instrument: Funktionsweise der inflationsindexierten Anleihen

- Inflationsindexierte Anleihen passen ihren Nominalbetrag und die Kuponzahlung der Inflation täglich an („Inflations-Floater“).
- Kurswert = Nennwert  $\times$  Börsenkurs  $\times$  Index-Verhältniszahl
- Beispiel: 10 Jahre Laufzeit, 4 % Inflation, inflationsindexierte Anleihe 2 % Kupon.



## 2. Das Instrument: Berechnung der Gesamrendite

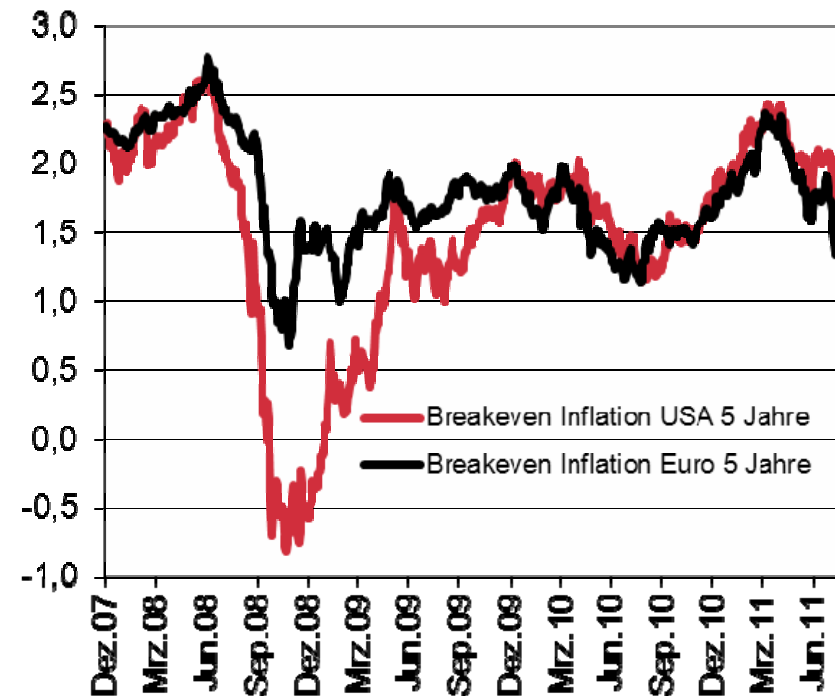
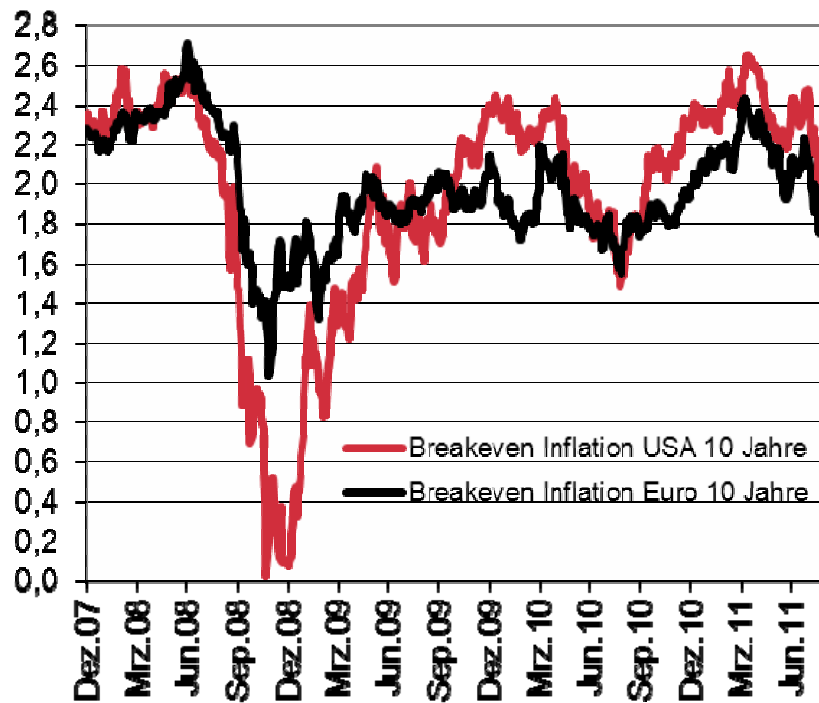
- Um die Gesamrendite inflationsindexierter Anleihen zu ermitteln, kann man sich an der Rendite gewöhnlicher Anleihen orientieren, da:
- $\text{Rendite}_{\text{nominal}} = \text{Rendite}_{\text{real}} + \text{Inflation}^*$
- Bei gewöhnlichen Anleihen bestimmen sowohl reale Renditeänderungen als auch Inflationsänderungen das Kursrisiko, während bei inflationsindexierten Anleihen nur die reale Renditeänderung ein Risiko darstellt.

\* So wird die reale ex post Rendite ermittelt. Für die Renditeerwartung im Entscheidungszeitpunkt gilt aus der vereinfachten Fisher-Gleichung:

Nominale Rendite = Reale Rendite + Breakeven Inflation

## 2. Das Instrument: Implizite Inflation unterhalb der Niveaus vor der Finanzkrise, trotz deutlich erhöhter Inflationsrisiken

### Unterschätzung der mittelfristigen Preisrisiken

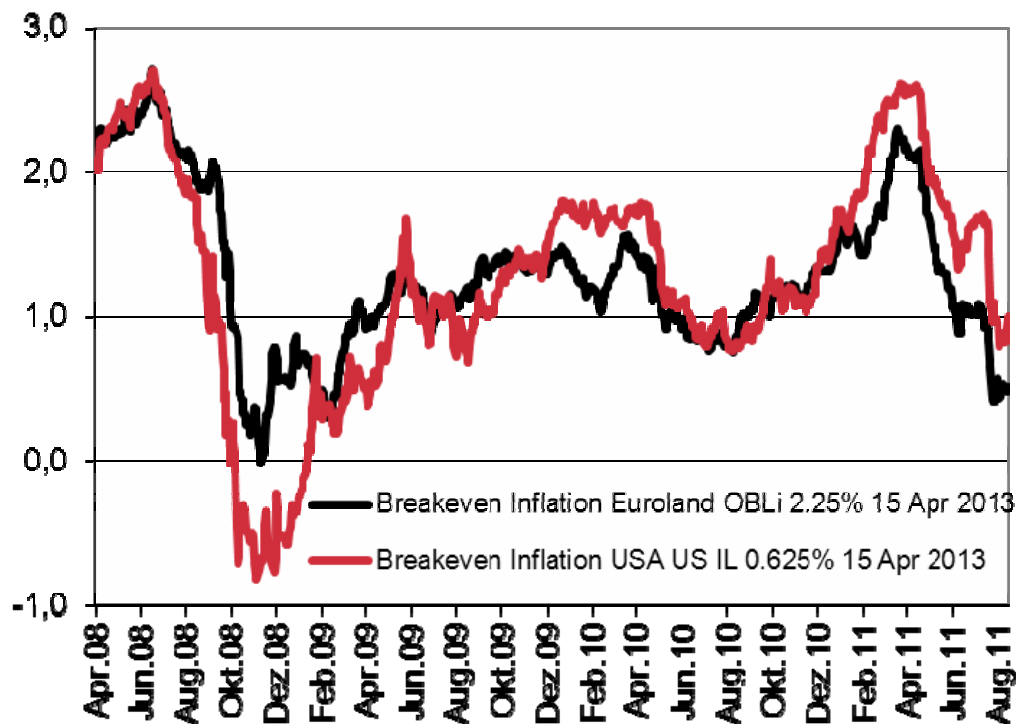


Breakeven Inflation (BEI) = Rendite einer nominalen Anleihe - Reale Rendite einer inflationsgeschützten Anleihe.

Sofern die implizite Breakeven Inflationsrate (BEI) unter der realisierten zukünftigen Inflationsrate liegt, ist der Erwerb inflationsgeschützter Anleihen vorteilhaft im Vergleich zu nominalen Anleihen vergleichbarer Laufzeit. Somit wird effektiv die niedrige implizite Inflationsrate (BEI) „bezahlt“, während die höher erwartete Inflationsrate thesauriert wird.

## 2. Das Instrument: Implizite Inflation unterhalb der Niveaus vor der Finanzkrise, trotz deutlich erhöhter Inflationsrisiken

### Unterschätzung der mittelfristigen Preisrisiken

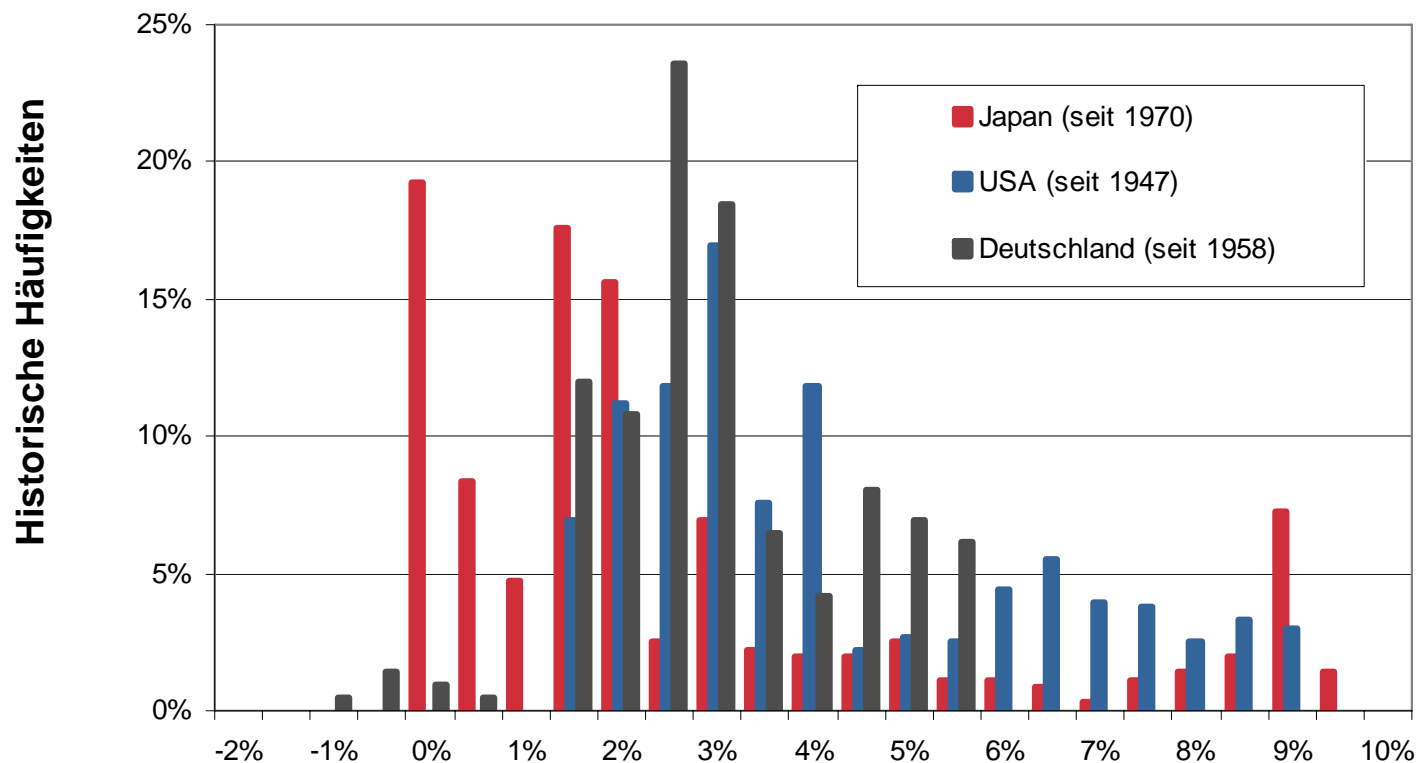


Breakeven Inflation (BEI) = Rendite einer nominalen Anleihe - Reale Rendite einer inflationsgeschützten Anleihe.

Sofern die implizite Breakeven Inflationsrate (BEI) unter der realisierten zukünftigen Inflationsrate liegt, ist der Erwerb inflationsgeschützter Anleihen vorteilhaft im Vergleich zu nominalen Anleihen vergleichbarer Laufzeit. Somit wird effektiv die niedrige implizite Inflationsrate (BEI) „bezahlt“, während die höher erwartete Inflationsrate thesauriert wird.

## 2. Das Instrument: Absicherung des Inflationsrisikos

In der Vergangenheit lagen die gleitenden 10-Jahres-Durchschnittswerte der tatsächlich realisierten Inflationsraten fast ausnahmslos über den derzeitigen Breakeven-Inflationsraten.

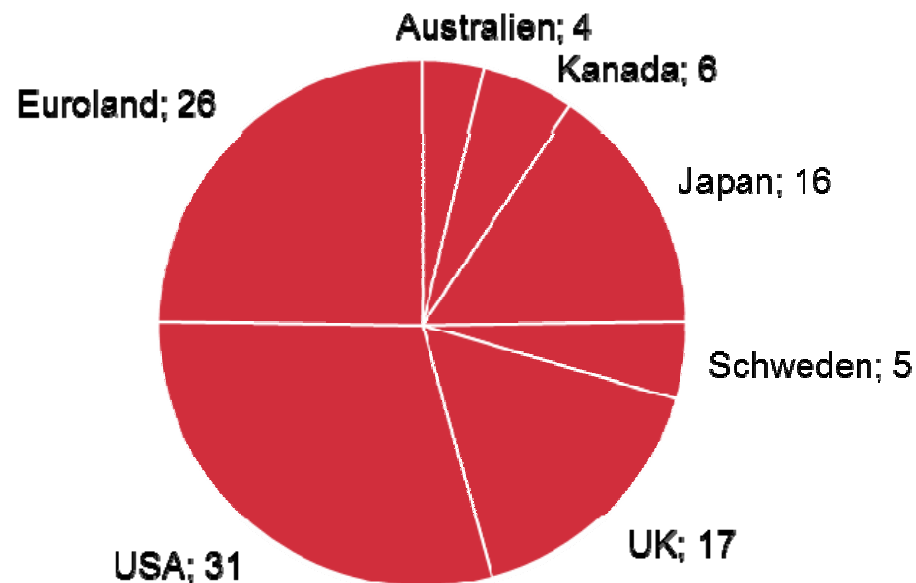
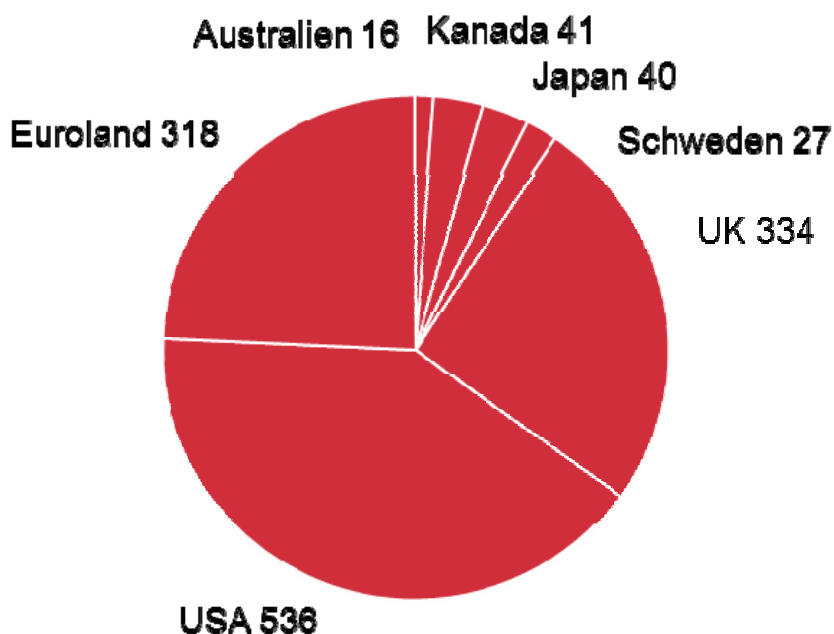


### 3. Chancen: Globaler Markt für inflationsindexierte Anleihen

Ein hochbonitärer, in internationale inflationsindexierte Anleihen investierender Fonds kann mehr Chancen und Diversifikationsmöglichkeiten nutzen als ein auf den Euroraum beschränkter Fonds.

Marktkapitalisierung der Benchmark\*  
nach Währungen in Mrd. EUR  
(ca. 1312 Mrd. EUR )

Zahl der Anleihen in der  
Benchmark\* nach Währungen  
(ca. 105)



\* Barclays World Govt Bond Infl Linked Bond Index (Benchmark des Nomura Real Return Fonds), Stand: August 2011

### 3. Die Vorteile im Einzelnen

#### Ein globales, wechselkursgesichertes Portfolio von inflationsindexierten Anleihen...

- verringert aufgrund des Diversifikationseffekts das Risiko, ohne die Ertragschancen zu senken.
- bietet zusätzliche „Alpha“-Quellen, die genutzt werden können.
- hat aus der Sicht der Benchmark ein besseres Durchschnitts-Rating als die Benchmark für den Euroraum.
- erweitert die Möglichkeit, die Stärke der Positionierung auf der Breakeven-Ebene zwischen defensiv und offensiv zu variieren.
- nutzt die Phasenverschiebung in den Inflationszyklen zwischen den Währungsräumen aus.

### 3. Vergleich alternativer Rentenanlagen

| Renditen per 31. August 2011   | 1 Jahr       | 3 Jahre p.a. | 5 Jahre p.a. |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Nominale Anleihen (Citigroup Europe WGBI)                              | -0,69%       | 5,47%        | 4,17%        |
| Inflationsindexierte Anleihen Euroraum (Barclays Euro Govt. ILB Index) | -2,34%       | 3,36%        | 3,06%        |
| Inflationsindexierte Anleihen Welt (Barclays World Govt. ILB Index)    | 6,41%        | 4,97%        | 5,19%        |
| <b>Nomura Real Return Fonds (Nettorendite in EUR)</b>                  | <b>6,74%</b> | <b>6,50%</b> | <b>5,70%</b> |
| <b>Nomura Real Return Fonds (Bruttorendite in EUR)</b>                 | <b>7,52%</b> | <b>7,27%</b> | <b>6,47%</b> |
| ETF: db x-trackers iBoxx Global Inflation Linked TR Idx Hdg*           | 6,48%        | 4,67%        | N/A          |

\*Quelle: Morningstar

## 3. Risiken

### Inflationsgesicherte Anleihen sind langfristig eine der risikoärmsten Anlageformen

- Bonitätsrisiko: Gering aufgrund der Beschränkung des Anlageuniversums auf staatliche Emittenten in OECD-Ländern
- Inflationsrisiko: Sehr gering
- Opportunitätsrisiko: Gering, allerdings mögliche Unter-Performance relativ zu nominalen Anleihen vergleichbarer Laufzeit bei effektiven Inflationsraten unterhalb der impliziten Raten im Erwerbszeitpunkt.
- Zinsrisiko: Relativ gering, da grundsätzlich eine geringe Zinssensitivität\* besteht (durchschnittlich ca. 60 % herkömmlicher Anleihen vergleichbarer Laufzeit), weil Realzinsen tendenziell weniger stark schwanken als Nominalrenditen und inflationsgeschützte Anleihen im Wesentlichen Realzins-induzierten Kursbewegungen unterliegen. Insofern ist die Modified Duration allein kein probates Mittel zur Bestimmung der Zinssensitivität.
- Währungsrisiko: Vorhanden, aber absicherbar, i.d.R. im Nomura Real Return Fonds abgesichert.
- Liquiditätsrisiko: Gering, da es sich um liquide Staatsanleihen aus OECD-Ländern handelt. Allerdings geringere Liquidität als bei vergleichbaren nominalen Anleihen.
- Deflationsschutz: Neben Inflationsschutz auch Absicherung gegen Deflation, da Rückzahlung zu 100 % erfolgt.\*\* Allerdings kann sich eine bereits aufgebaute Inflations-Thesaurierung wieder bis auf den Rückzahlungswert von 100 % abbauen. \*\*

Bei gewöhnlichen Anleihen bestimmen sowohl reale Renditeänderungen als auch Inflationsänderungen das Kursrisiko, während bei inflationsindexierten Anleihen nur die reale Renditeänderung ein Risiko darstellt.

\* mittelfristig relativ zu gewöhnlichen Anleihen

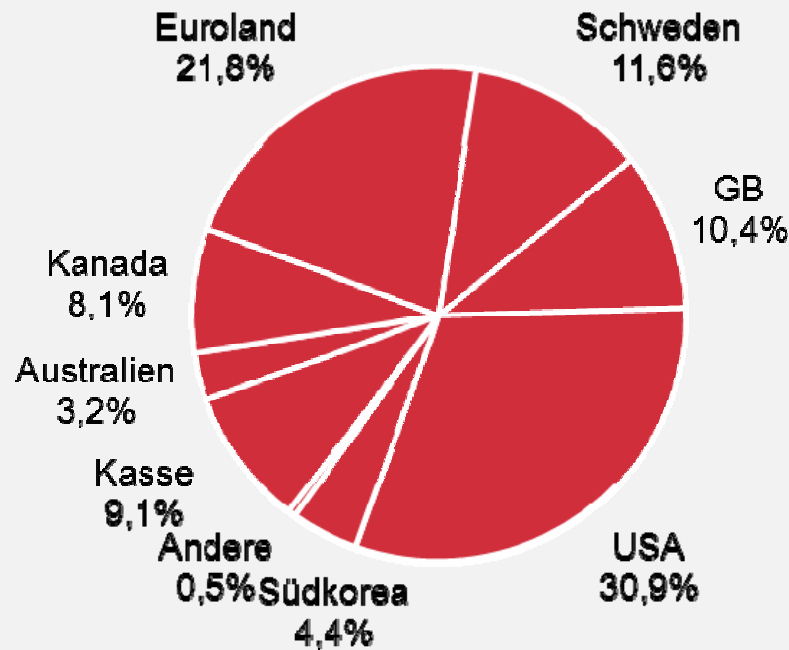
\*\* Ausnahme: Japan, Großbritannien, Kanada

# 4. Etablierte ILB-Fondslösungen von NAMD

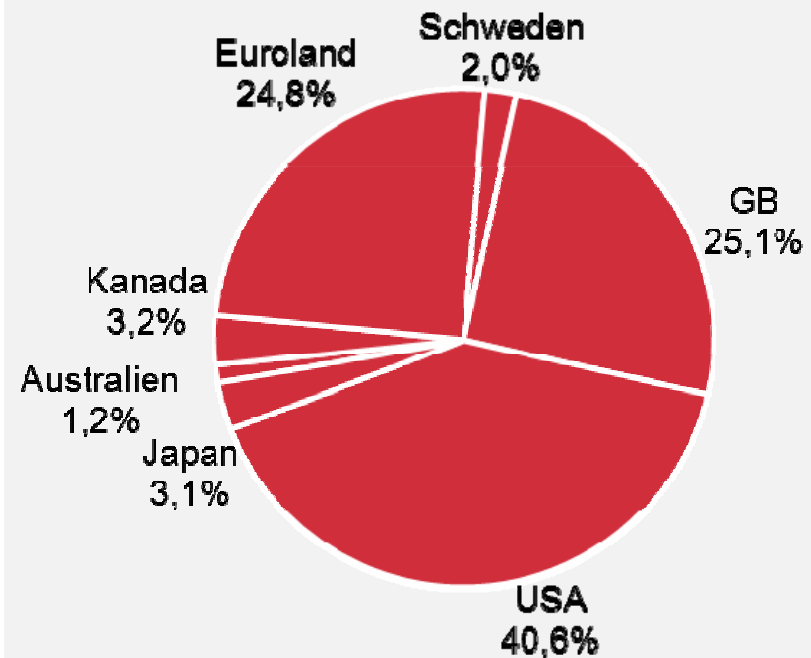
## Nomura Real Return Fonds (WKN: 848 436)

### Länderaufteilung

Nomura Real Return Fonds



Marktkapitalisierung der Benchmark\*

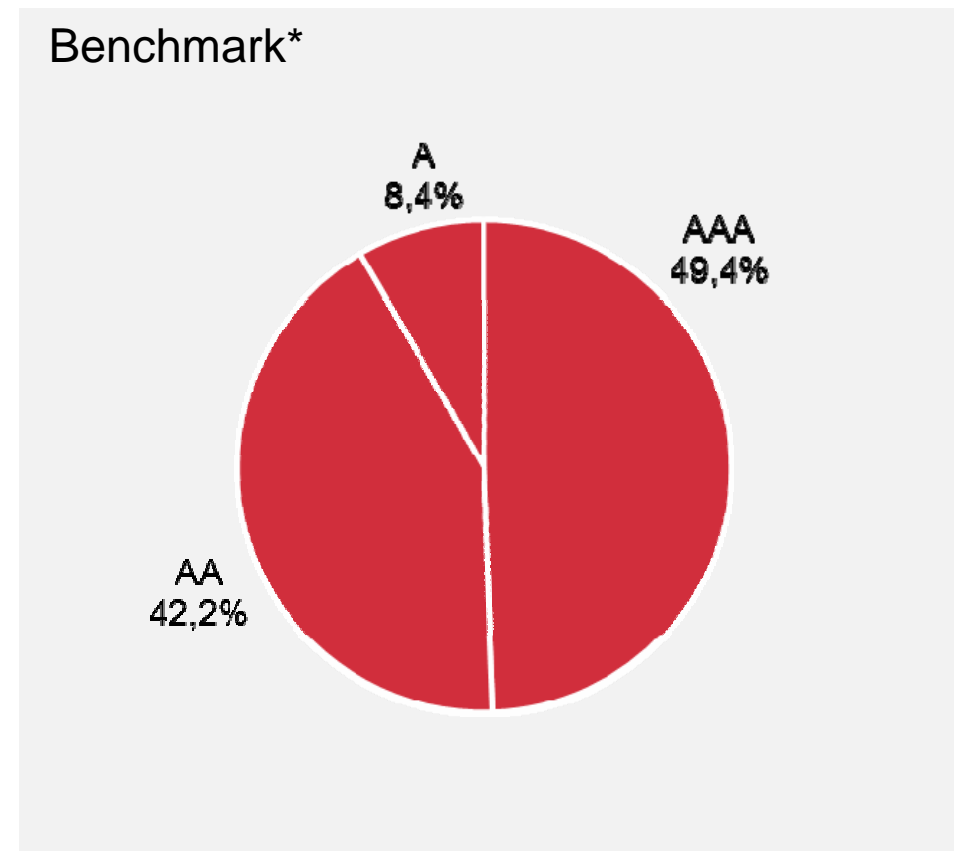
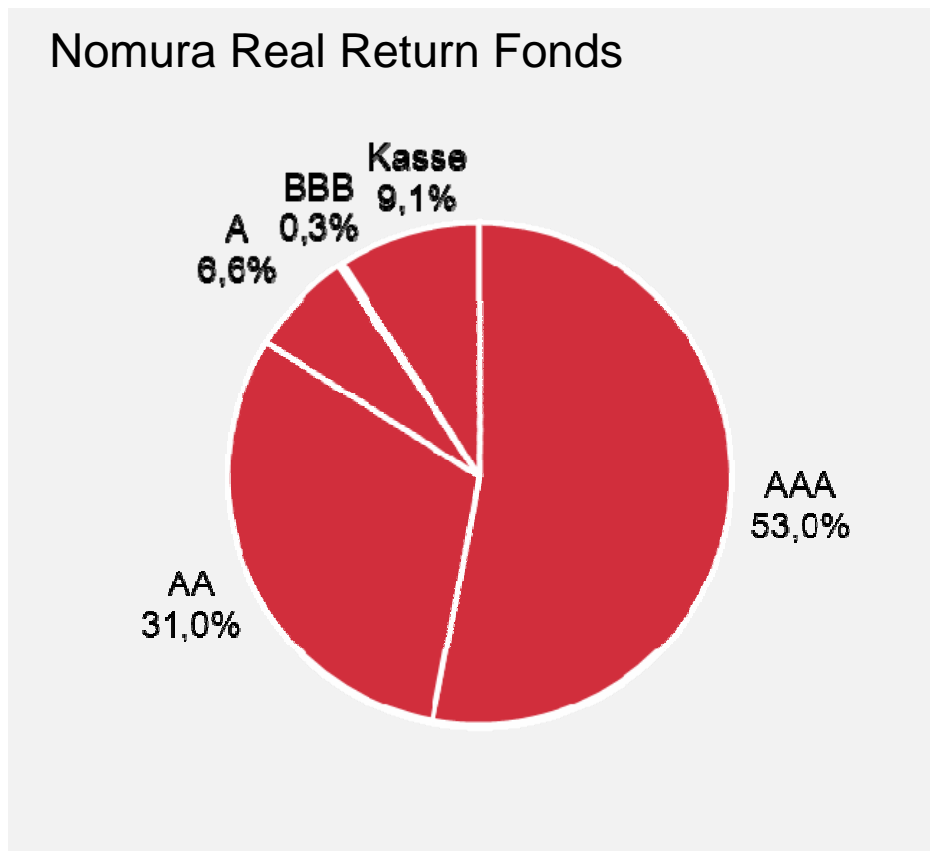


\* Barclays Global Inflation Linked Bond Index

## 4. Etablierte ILB-Fondslösungen von NAMD

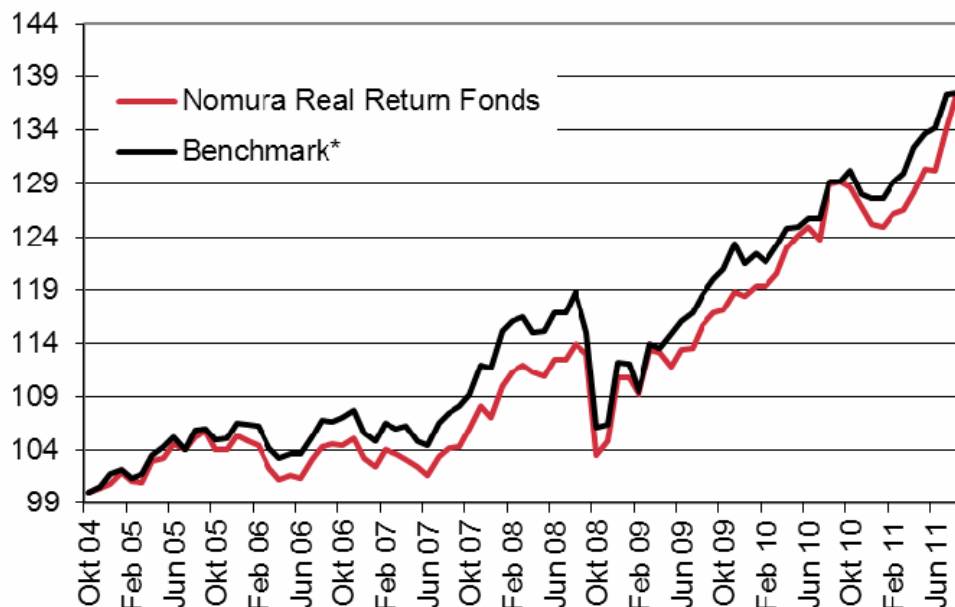
### Nomura Real Return Fonds (WKN: 848 436)

Ratingaufteilung: Sehr gute Bonität



\* Barclays Global Inflation Linked Bond Index

## 4. Nomura Real Return Fonds vs. Benchmark (per 31.08.2011)



Netto-Performance des Publikumsfonds in EUR (Auflage 20.10.2004 – 31.08.2011)

|                     | Nomura Real Return Fonds | Barclays Global Inflation-Linked Bond Index EUR hedged |
|---------------------|--------------------------|--|
| Ertrag p.a.         | 4,78%                    | 4,77%  |
| Risiko p.a.         | 5,75%                    | 5,60%  |
| Outperformance p.a. | 0,01%                    |  |
| Beta                | 0,93                     |  |
| Tracking Error      | 2,44%                    |  |
| Information Ratio   | 0,00                     |  |

Netto-Performance des Publikumsfonds in EUR; Monatsendwerte seit Auflage am 20.10.2004 bis 31.08.2011.

Berechnungen nach BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Depotgebühren

### Fondsdaten Nomura Real Return Fonds (Publikumsfonds) (per 31.08.2011)

|   |                |
|---|----------------|
| Auflage:                                | Oktober 2004   |
| Fondsvolumen:                           | 130,7 Mio. EUR |
| Reale Duration:                         | 8,4%           |
| Betaadjustierte Duration*:              | 5,4%           |
| Durchschnittliche Fälligkeitsrendite**: | 0,34%          |

|                   | Nomura Real Return Fonds | Barclays Global Inflation-Linked Bond Index EUR hedged |
|-------------------|--------------------------|--|
| Seit Jahresbeginn | 9,92%                    | 7,70%  |
| 1 Jahr            | 6,74%                    | 6,41%  |
| 3 Jahre           | 20,79%                   | 15,67%   |
| 5 Jahre           | 31,96%                   | 28,79%   |

Netto-Performance des Publikumsfonds in EUR; (Auflage 20.10.2004 – 31.08.2011)

\* derzeitiger Betafaktor = 0,6 wobei der Faktor im Zeitablauf schwanken kann

\*\* inklusive Erträge aus Währungssicherungsgeschäften

Bitte beachten Sie: Die Ø Fälligkeitsrendite einschließlich der Währungssicherungskosten bzw. -erträge ist nicht mit der nominalen Rendite zu vergleichen, da die Anleihen an den Preisindex gekoppelt sind und die künftige Teuerungsrate nicht bekannt ist. Die zu erwartende tatsächliche Rendite ist daher normalerweise deutlich höher.

Vergangenheitsbezogene Daten lassen sich nicht ohne weiteres in die Zukunft projizieren. Deshalb kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Eine Anlage in Investmentfonds unterliegt Schwankungen. Bei Rücknahme kann der Preis für die Fondsanteile auch unter dem Wert der ursprünglichen Anlage liegen. Eine Anlage in dem Fonds sollte langfristig gesehen werden.

## 4. AuM in den ILB-Fondslösungen von NAMD

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>Assets under Management per 31. August 2011</b>   |                      |
| Nomura Real Return Fonds (Publikumsfonds)            | 130,7 Mio EUR        |
| Composite All Maturity ILB's / EUR hedged            | 339,9 Mio EUR        |
| Nomura Real Protect Fonds (Publikumsfonds)           | 191,6 Mio EUR        |
| Composite Medium Term ILB's / EUR hedged             | 191,6 Mio EUR        |
| <b>Insgesamt AuM in ILB – Fondslösungen von NAMD</b> | <b>531,5 Mio EUR</b> |

## 4. Nomura Real Return Fonds (WKN: 848 436)



**Dr. Holger Brauer**

**Vice President / Portfolio Manager**

**Inflation Linked Bonds**

Herr Dr. Brauer ist seit 2005 Portfolio Manager für Global Inflation-Linked Bonds und ist für große Teile des Renten-Investmentprozesses verantwortlich.

Im Rahmen seiner Funktion entwickelte er quantitative Modelle und setzt diese in unsere Rentenportfolios um.

Er ist sowohl mit der quantitativen Marktanalyse betraut als auch mit der Bottom-Up-Analyse und der laufenden Portfoliooptimierung und –kontrolle.

Zuvor war Herr Dr. Brauer von 1995 bis 2000 als Assistent des Präsidenten des Instituts für Weltwirtschaft in Kiel beschäftigt. Danach arbeitete er als Analyst im Bereich Capital Market Research bei der Feri Research GmbH in Bad Homburg. Hier war er für den Aufbau von Prognose-Modellen für Rentenmärkte, Zins- und Wechselkurs-Prognosen verantwortlich.

Herr Dr. Brauer hat Volkswirtschaftslehre an der Christian-Albrecht-Universität in Kiel studiert und wurde über ein Thema aus dem Bereich „Währungen“ promoviert. Herr Dr. Brauer hat zudem das CFA (Chartered Financial Analyst) Diplom.

### Presseauszug August 2011

**Financial Times Deutschland, 05.08.2011**

**Der Leisetreter**

„Seit Beginn der staatlichen Schuldenorgien fürchten viele Anleger einen starken Anstieg der Inflation. Das ist gut für Fondsmanager wie Holger Brauer: Ganz im Stillen verwaltet er den derzeit besten Fonds für inflationsgeschützte Anleihen.“

... „In das schwierige Kapitalmarktumfeld der letzten Zeit stanz Brauer Jahr für Jahr stabile Renditen in die Jahresberichte seines Fonds: 5,8 Prozent Rendite pro Jahr hat er im Schnitt der letzten fünf Jahre verdient und lag damit vor allen anderen Fonds für inflationsgeschützte Anleihen und auch 2,4 Prozentpunkte pro Jahr über dem Vergleichsindex. Die Fondsratingagentur Morningstar bewertet den Fonds für diese Leistung mit der Höchstnote von fünf Sternen...“

**Den kompletten Artikel lesen Sie in der Financial Times Deutschland vom 5. August 2011.**

**Börse Online, 34 – 2011 – 18.8. - 25.8.**

**„Inflationsraten unterschätzt“**

... „Holger Brauer ist promovierter Volkswirt und verwaltet seit 2004 den Nomura Real Return Fonds (WKN: 848 436). Der Fonds für inflationsindexierte Anleihen hat seit 2006 im Schnitt 5,8 Prozent Rendite pro Jahr verdient: 2,4 Prozentpunkte mehr als sein Vergleichsindex und mehr als jeder Wettbewerber. Die Ratingagentur Morningstar bewertet den Fonds dafür derzeit mit der Höchstnote von fünf Sternen“...

**Den kompletten Artikel lesen Sie in der Börse Online Nr. 34**

## 5. Zusammenfassung

### Gründe für ein Investment in den Nomura Real Return Fonds:

- Absicherung des Anlegers gegen Kaufkraftverlust und Entwertung der Kapitalsubstanz.
- Versicherung gegen Politikfehler globaler Notenbanken.
- Aufgrund erhöhter Preisrisiken bei gleichzeitig gedämpfter Wirtschaftswachstumserwartung mittel- bis langfristig günstiger Einstiegszeitpunkt.

Günstige Anlageklasse

+

- Langjähriger Track Record unseres erfahrenen Rententeams.
- Der Nomura Real Return Fonds bietet eine stabile „Alpha“-Perspektive.
- Ausgezeichneter Fonds:

Überrendite



# Ihre Ansprechpartner



**Sascha Steinmeier**

Vice President  
Senior Relationship Manager / Wholesale Business

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH  
Gräfstraße 109  
60487 Frankfurt am Main

Phone: +49 (0)69.15 30 93-720  
Mobile: +49 (0)175.2 777 462  
Email: sascha.steinmeier@nomura-asset.de

---



**Dominika Bartosiewicz**

Client Service

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH  
Gräfstraße 109  
60487 Frankfurt am Main

Phone: +49 (0)69.15 30 93-790  
Email: dominika.bartosiewicz@nomura-asset.de

---



**Henning Reinicke**

Order Management

Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH  
Gräfstraße 109  
60487 Frankfurt am Main

Phone: +49 (0)69.15 30 93-820  
Fax: +49 (0)69.15 30 93-700  
Email: henning.reinicke@nomura-asset.de

---

# Wichtiger Hinweis

Diese Präsentation dient nur der Information und ist nicht als ein Angebot zum Verkauf oder Erwerb von Wertpapieren oder sonstiger kapitalmarktrechtlicher Instrumente zu verstehen. Diese Präsentation enthält nicht alle Informationen, die für die Anlageentscheidung eines Investors maßgeblich sind. Die Informationen dieser Präsentation sind vertraulich und nur für den Empfänger gedacht. Diese Präsentation stellt keine Empfehlung oder Angebot zum Abschluss eines Vertrages oder die Aufforderung zur Abgabe eines Vertragsangebotes dar. Ebenso wird auch nicht empfohlen, ein bestimmtes Geschäft abzuschließen. Die in dieser Präsentation vorgestellten Auswertungen basieren auf Informationen verschiedener Quellen, die von Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH (gemeinsam mit weiteren Konzerngesellschaften „Nomura“) als vertrauenswürdig eingestuft werden. Es wird keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen, Berechnungen und Prognosen übernommen. Nomura übernimmt keinerlei Haftung für Vermögensnachteile oder Schäden, die aus dem Gebrauch oder der Verwendung der Präsentation oder anderer schriftlicher oder mündlicher Mitteilungen und Informationen beim Empfänger einschließlich seiner Organe, Mitarbeiter, Berater oder Vertreter oder sonstiger Einheiten (oder: Gesellschaften) entstehen. Alle Prognosen und Berechnungen (oder: statistischen Auswertungen) dienen nur Erläuterungszwecken. Sie sind abhängig von Bewertungen, Modellen und historischen Daten sowie der Interpretation durch Nomura. Den Prognosen und Berechnungen liegen subjektive Einschätzungen und Annahmen zugrunde und stellen keine Vorhersage künftiger Entwicklungen

dar und sollte nicht dahingehend verstanden werden, dass der Eintritt eines künftigen Ergebnisses wahrscheinlicher ist als der Eintritt eines anderen Resultats.

Die Inhalte dieser Präsentation sind nicht als rechtliche, geschäftliche oder steuerliche Beratung noch als Empfehlung irgendeiner Art zu verstehen. Durch die Ausgabe und Verteilung dieser Präsentation verpflichtet sich Nomura nicht zum Abschluss eines Geschäfts.

Die an dieser Stelle wiedergegebenen Angaben über bestimmte Sondervermögen sollen keine Anlageberatung darstellen, sondern sind eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale und Kennzahlen des Sondervermögens aus der Vergangenheit. Diese Daten lassen nicht auf die Wertentwicklung in der Zukunft schließen. Die vollständigen, für eine Anlageentscheidung erheblichen, Informationen zu dem dargestellten Sondervermögen sind dem Verkaufsprospekt, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht, zu entnehmen, und stellen die einzige maßgebliche Grundlage im Falle eines Erwerbs von Anteilen an den Sondervermögen dar. Der Verkaufsprospekt ist in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos unter [www.nomura-asset.de](http://www.nomura-asset.de) oder direkt bei der Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH, Gräfstraße 109, 60487 Frankfurt/M erhältlich.

Die Berechnung der Wertentwicklung der Sondervermögen erfolgt nach der BVI-Methode.

Die in der Vergangenheit erzielten Wertsteigerungen sind keine Garantie für zukünftige Erfolge. Auch Wechselkursschwankungen können den Wert des Sondervermögens beeinflussen. Eine Geldanlage in Wertpapieren ist mit Risiken verbunden, zu denen auch ein möglicher Totalverlust des angelegten Kapitals zählt. Die steuerliche Behandlung der Erträge aus dem Sondervermögen kann Änderungen durch Gesetz oder einer abweichenden Interpretationen der Finanzbehörden unterliegen.

Die Verbreitung und Vervielfältigung - auch auszugsweise - zum Zwecke der Weitergabe an Dritte ist nur nach vorheriger Genehmigung der Nomura Asset Management Deutschland KAG mbH gestattet. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA und dem Vereinigten Königreich verbreitet werden.

© **Nomura Asset Management  
Deutschland KAG mbH**  
Gräfstraße 109  
60487 Frankfurt am Main  
Telefon: +49 (0)69.15 30 93 020  
[info@nomura-asset.de](mailto:info@nomura-asset.de)  
[www.nomura-asset.de](http://www.nomura-asset.de)