

## Global Dynamic Bond Fund im Jahr 2020



**Fraser Hedgley, CFA**

Head of Client Portfolio Managers, EMEA

Veröffentlicht am 1. Juli 2020

Mehr denn je müssen Fixed Income-Portfoliomanager heutzutage Flexibilität in ihren Ansätzen zeigen, um sowohl Renditen zu erzielen als auch die allzu offensichtlichen Risiken abzusichern.

Der Nomura Funds Ireland Global Dynamic Bond Fund erzielte über 5 Jahre (per 30.06.2020) annualisierte Renditen von 6,7% (netto in USD) trotz einer Volatilität von nur 4,2% p.a. Das niedrige Volatilitätsniveau ist auf die konsequente, hochflexible Nutzung des globalen Anlagespektrums des Fonds und der verfügbaren Absicherungsinstrumente zurückzuführen.

Allerdings können Risiken nicht vollständig vermieden werden, wenn attraktive Renditen erzielt werden sollen, und Verluste sind manchmal unvermeidlich. Die Märkte im März 2020 waren so extrem, dass der Fonds mit einem Rückgang von -8,3% den größten monatlichen Drawdown seit seiner Auflage erlebte. Doch bereits zwei Monate später war dieser Verlust mehr als vollständig ausgeglichen. So weist der Fonds seit Jahresanfang bis Ende Juni einen Ertrag von +4,3% auf.

Im Folgenden wollen wir zeigen, wie dieses Ergebnis erreicht wurde – die getroffenen Entscheidungen, die begangenen Fehler und die besonders erfolgreichen Anlagen. Ich denke, auch wenn ich natürlich voreingenommen bin, dass wir so agiert haben, wie Sie es von einem wirklich aktiven "Unconstrained" Fixed-Income-Manager erwarten können – und dies mit Erfolg.

---

### Zusammenfassung

- Der Fonds verfolgte bis 2020 eine relativ vorsichtige Positionierung, hatte aber immer noch einige Risikopositionen, darunter Engagements in Schwellenländern und nachrangigen Finanzwerten.
  - Schutz vor Risiken – wir reagierten auf die Corona-Krise, indem wir in mehreren Stufen die Duration verlängerten und auf Aktien-Put-Optionen basierende Absicherungen hinzufügten.
  - Diese Absicherungsgeschäfte hatten wir im März reduziert. Dies war rückblickend zu früh.
  - Ende März setzten wir unser internes Risikobudget dann für Anlagen in Investment Grade-Anleihen ein – und holten innerhalb von nur 2 Monaten die gesamte Talfahrt wieder auf.
  - Absicherungen Ende Mai und Anfang Juni trugen dazu bei, die Auswirkungen des kurzfristigen Ausverkaufs nach dem starken Aufschwung zu dämpfen.
  - Es ist zu erwarten, dass sich mit Kredit- und Marktrisiken behaftete Anlagen aufgrund der geld- und fiskalpolitischen Unterstützung weiter erholen werden – jedoch nicht geradlinig.
-

## Die Welt vor Covid-19

Im vergangenen Kalenderjahr erzielten risikoreiche Anlagen trotz fehlender, nennenswerter Verbesserung der Weltwirtschaft enorme, positive Renditen. Die USA hatten weiterhin angespannte Handelsbeziehungen, insbesondere mit China und der EU, und der Brexit schwebte immer noch über Europa. Es ist kein Wunder, dass angesichts dessen das Portfolio Management-Team des Global Dynamic Bond Fund unter der Leitung von Richard Hodges der Ansicht war, dass die Kapitalmärkte für das Jahr 2020 weniger Möglichkeiten zur Erzielung attraktiver Renditen böten.

Der Grund für die enormen Renditen im Jahr 2019 blieb jedoch auch 2020 vor der Corona-Krise bestehen – die Zentralbanken blieben sehr expansiv, sodass keine Aussicht auf einen Zinsanstieg in wichtigen Märkten bestand. In einem solchen Umfeld, in dem Politiker im Vereinigten Königreich, in Teilen Europas und sicherlich auch in den USA von höheren Staatsausgaben sprachen, waren die Aussichten für risikoreiche Anlagen nach wie vor günstig.

Möglichkeiten zur Wertsteigerung verblieben in ausgewählten Schwellenländern (der Fonds hielt Anteile von 6% bzw. 5% in russischer Lokalwährung und ägyptischen Hartwährungs-Staatsanleihen) und nachrangigen europäischen Finanzverbindlichkeiten (der Fonds hielt fast 11% in bedingten Pflichtwandelanleihen – auch als „CoCos“ bekannt). Der Fonds hielt jedoch ein weitaus geringeres Risiko als zu Beginn des Jahres 2019, als die Kehrtwende in der US-Geldpolitik von den Märkten noch nicht vollständig antizipiert worden war und die vorhandenen Chancen größere Portfoliorisiken rechtfertigten. Tatsächlich hielt der Fonds eine 25%ige Zuweisung an kurzfristigen US-Treasuries – ein Liquiditätspool, der angezapft werden könnte, wenn die Volatilität zu größeren Renditechancen führen würde. Die Fonds-Duration betrug nur 2 Jahre.

## Das Virus kommt an

Bis zum 15. Januar hatte das Virus zu Lockdowns in Wuhan geführt, und es war klar, dass die Auswirkungen auf die Wirtschaft in China schwerwiegend sein würden. Wir glaubten auch, dass es erhebliche Auswirkungen auf die globalen Lieferketten haben würde, von denen so viele über China laufen. Aus diesem Grund ergriffen wir Maßnahmen, um von der erwarteten Flucht in Staatsanleihen zu profitieren. Die Duration – in der Regel negativ korreliert mit den Spreads – wurde an einem einzigen Tag von 2 auf 7 Jahre erhöht. Da die Renditekurven in der zweiten Januarhälfte und bis in den Februar hinein weltweit kollabierten, trug dies dazu bei, die stark positiven Erträge in diesen Monaten zu erzielen.

Im Februar wurden die Aktienmärkte jedoch, sehr zu unserem Unglauben, immer noch auf Allzeithochs gehandelt. Wir konnten nicht verstehen, warum – sicherlich ging der Markt von der (unserer Meinung nach gefährlichen) Annahme aus, dass es weltweit massive Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken und eine V-förmige Erholung im zweiten Quartal geben würde. Auch hier handelten wir, um den Fonds zu schützen, indem wir die mit unserer Positionierung verbundenen Kreditrisiken durch ein Engagement in Aktien-Put-Optionen ausglich.

Put-Optionen sind die einzigen aktienbezogenen Wertpapiere, die der Fonds kaufen kann (wenn Sie Wandelanleihen ausschließen). Das Team setzt diese Optionen ein, um das Portfolio gegen breite „risk-off“-Marktbewegungen abzusichern. Die Aktienindizes, die den Put-Optionen zugrunde liegen, sind weitaus empfindlicher als die Kreditrisiken, die der Fonds mit seinen Anleihen hält, so dass mit einer relativ geringen Allokation in Aktien-Puts eine sehr starke Absicherung erreicht werden kann. Ende Februar erreichte unsere fiktive Aktienallokation durch diese Put-Optionen ein Minus von 15%, und die Optionen wurden immer empfindlicher, je weiter sie „in-the-money“ kamen. Unsere physischen Anleihen, insbesondere aus den Schwellenländern, sowie unsere Wandelanleihen litten unter dem Anstieg der Kreditrisikoprämien am Markt, aber die Absicherungen trugen dazu bei, diese Volatilität weitgehend auszugleichen.

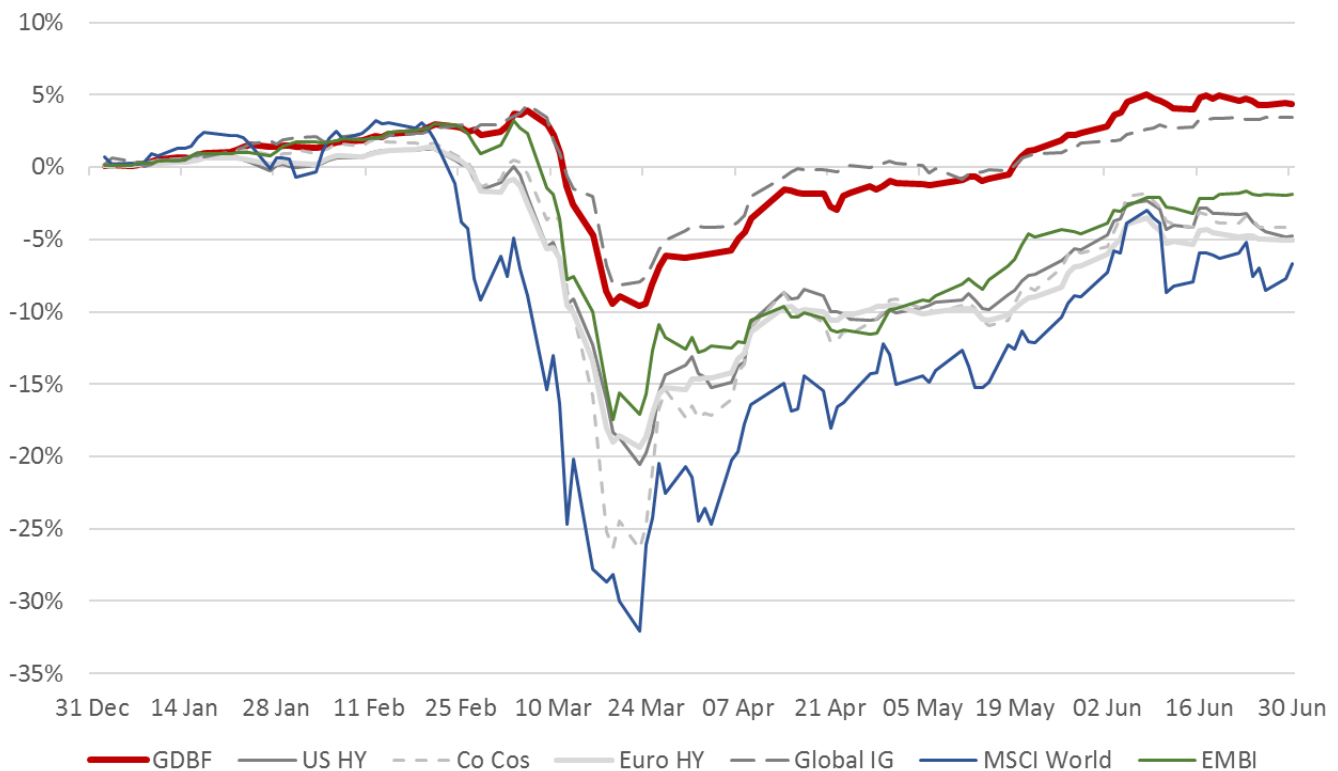
Anfang März reduzierten wir dann die Absicherung in der Erwartung, dass die EZB zusammen mit anderen großen Zentralbanken und Regierungen enorme, dringend benötigte Maßnahmen zur Eindämmung der zunehmenden Liquiditätsprobleme an den Märkten ergreifen würde. Wir waren hierbei zu optimistisch und zu früh. Die EZB enttäuschte, bevor sie ihren Fehler etwa 8 Tage später korrigierte. Die Märkte brachen ein, und wir waren nicht ausreichend abgesichert, um eine negative Performance zu vermeiden.

Die Reduzierung unserer Absicherung, um die Kosten durch die Gewinne aus der Absicherung wieder hereinzuholen und das Aufholpotential des Fonds bei einer scharfen Umkehrung der Kursverluste zu reduzieren, entspricht genau unserer Investitionsstrategie und Anlagephilosophie. Obwohl es schwierig ist, dies mit Sicherheit zu sagen, vermuten wir, dass wir in einer ähnlichen Situation das Gleiche noch einmal tun würden.

## Performance im Kontext

Die nachstehende Grafik zeigt die Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zu den Indizes einiger der Anleihenmärkte, in die wir investieren können, sowie aus Kontextgründen den S&P500. Der Index, der am ähnlichsten ist, was das Ausmaß des Rückgangs im März betrifft, ist der globale Investment Grade-Anleihen-Index (Global IG), obwohl die Erholung des Fonds ab Ende März steiler ist als bei diesem Index. Das Durchschnittsrating des Fonds befand sich während des gesamten Zeitraums am unteren Ende des Investment Grade-Index (BBB-Rating), so dass der Rückgang in Übereinstimmung mit dem breiteren und qualitativ hochwertigeren Index ein Beweis dafür ist, dass die Absicherungen zur Risikominimierung funktionieren.

YTD Performance im Kontext (Juni 2020)



Vollständige Liste der verwendeten Indizes: ICE BAML US High Yield Index, ICE BAML Euro High Yield Index, Bloomberg Barclays Aggregate Corporate USD Hedged Index, ICE BAML Contingent Capital Index, JPMorgan EMBI, MSCI World Index. Verglichen mit der Rendite in USD der USD I Anteilsklasse des GDBF.

## Beteiligung an der Erholung

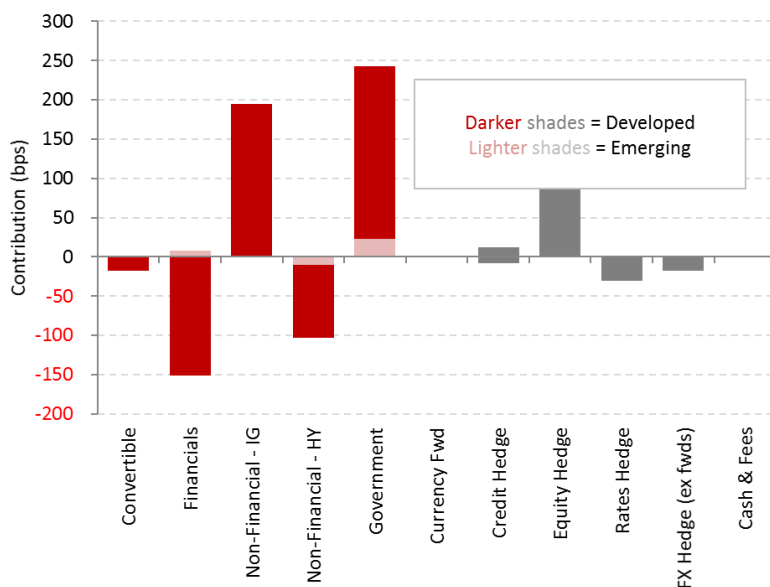
Der Tief- und Wendepunkt der Märkte fiel auf den 23. März. Zwei Tage zuvor war die überwiegende Mehrheit der verbleibenden unserer Aktien-Put-Optionen ausgelaufen, so dass der Fonds nur noch über eine sehr begrenzte Absicherung verfügte. Als Teil unserer risikoabsicherungsorientierten Investmentstrategie baute das Team zuerst wieder eine bescheidene Absicherungsposition auf, um sich vor weiteren Chaoswellen zu schützen, bevor sie dann im nächsten Schritt das Investment Grade-Engagement drastisch von 2% auf 20% erhöhten. Sie begannen damit bereits am 21. März.

Die Verzehnfachung des Investment Grade-Engagements wurde durch den Kauf von Neuemissionen eines breiten Spektrums von Unternehmen erreicht, deren vorrangiges Ziel das Überleben in dieser schwierigen Zeit war. Warum hatten wir uns für Investment Grade-Anleihen entschieden? Die Fed und die EZB fungierten mit ihren Anleihen-Ankaufprogrammen als Back-Stop für die Märkte in diesen Bereichen. Wir folgten damit dem Motto „*kämpfen Sie nie gegen die Fed*“. Darüber hinaus boten die Unternehmen erhebliche Spread-Aufschläge gegenüber den bestehenden Anleihen an, um sicherzustellen, dass diese neuen Anleiheemissionen erfolgreich waren.

Das Team recycelte zudem wiederholt das eingesetzte Kapital, indem es die Neuemissionsprämie einnahm und dann aus den neu erworbenen Beständen rotierte, um sich an noch mehr Neuemissionen zu beteiligen. Es war eine Zeit großer Aktivität auf den (virtuellen) Schreibtischen des Teams.

Die neu aufgebaute Investment Grade-Allokation erzielte eine sehr hohe Performance. Die Equity-Puts erwiesen sich dagegen als unnötig. Die EM-, High Yield- und Contingent Convertible-Bestände des Fonds erholten sich alle wieder. Es wurde nichts verkauft. Als die Liquidität an die Märkte zurückkehrte, konnte der Fonds im besonderen Maße von der Markterholung profitieren.

### Performance-Attribution – YTD (Mai 2020)



Die Risiken bei Finanz-Titeln, die wir die gesamte Periode hielten, kosteten Performance, bieten aber nach vorne blickend sehr attraktive Spreads.

Die Staatsanleihen der Schwellenländer beeinträchtigten zunächst die Performance, haben sich aber erholt. Zudem war das Durationsengagement in US-Treasuries während der Krise positiv.

Aktien-Puts halfen, die Volatilität im Februar und März abzumildern.

Die Beteiligung an Neuemissionen bei Investment Grade-Anleihen trug erheblich zum Ertrag bei.

Kalenderjahr 2020 bis Ende Mai. Quelle: UBS Delta, NAM.

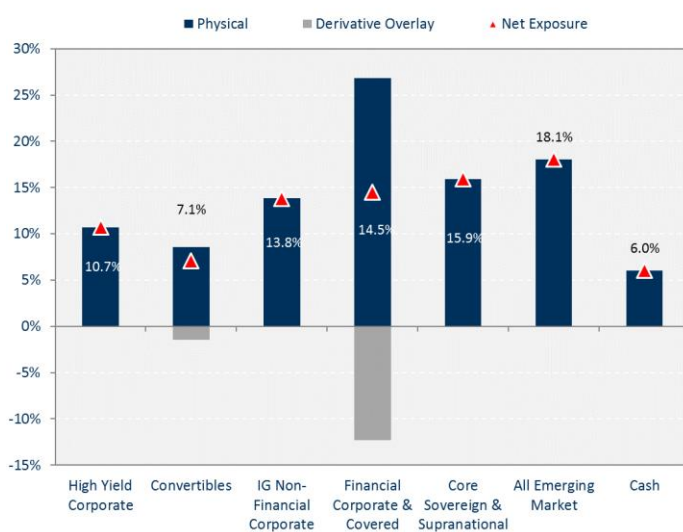
## Geht die Rally zu weit?

Ende Mai näherten sich die Märkte für risikobehaftete Vermögenswerte rasch den Niveaus, die zu Beginn des Jahres vor der Krise erreicht wurden. Unsere Überzeugung, dass die Entwicklung nach oben gerichtet

sein würde, war ungebrochen, aber wir waren der Ansicht, dass sich die Risiko-Ertrags-Dynamik kurzfristig verschoben hatte und dass das Potenzial für Volatilität zugenommen hatte. Es bestand nicht nur die Möglichkeit einer zweiten Infektionswelle an einer Reihe von Orten (nicht zuletzt in den USA, wo es in vielen Städten zu gewalttätigen Protesten auf den Straßen kam), sondern es gab auch Fragezeichen in der Handelspolitik zwischen den USA und China, politisches Zögern in Europa hinsichtlich der erforderlichen Konjunkturpakete und wenig Fortschritte bei den Brexit-Verhandlungen.

Der Weg zu höheren Kursen für Vermögenswerte wird wahrscheinlich nie geradlinig verlaufen. Das Team nahm auf einigen der stärkeren Positionen Gewinne mit (Engagements im Investment Grade-Bereich wurden um ein Drittel reduziert und das Russland-Engagement wurde langfristig abgebaut). Sie fügten dem Portfolio auch Absicherungen hinzu. Vor allem in Form von Aktien-Put-Optionen belief sich das fiktive Engagement in den zugrunde liegenden Aktienindizes Ende Mai auf -18% des Fonds und der Umfang wurde in der ersten Juniwoche weiter erhöht. Die Aktienmärkte erfuhren dann eine gewisse Volatilität und die Puts boten den erforderlichen Schutz, der Wert stieg an, auch wenn unsere physischen Bestände einmal mehr darunter litten. Nach den Einbrüchen an den Aktienmärkten wurden Gewinne aus der Absicherung mitgenommen.

### Aktuelle Allokation der Anlageklassen (Juni 2020)



Die vor der Krise bestehenden Engagements in EM, HY und nachrangigen Finanztiteln werden weiterhin gehalten und bieten nun eine beträchtliche Renditechance in den kommenden Monaten.

Die Positionierung in Investment Grade-Anleihen bleibt erhöht, wenn sie auch gegenüber dem Post-Covid-Höchststand von 20% reduziert wurden – die neu erworbenen attraktiven Spread-Niveaus von Investment-Grade-Anleihen sind unter Druck geraten.

Die Absicherung von Aktien-Put-Optionen wurde im Juni reduziert, um Gewinne aus der Absicherung mitzunehmen und das Portfolio bei einer Wiederaufnahme der Rallye stärker profitieren zu lassen.

Das Zinsrisiko wird durch Zinsswaps, Futures auf Staatsanleihen und Future-Optionen kontrolliert (das fiktive Kapital von Zinsderivaten ist nicht in der Grafik enthalten).

Quelle: Nomura Asset Management per 30.06.2020

### Ausblick

Die massiven Stützungsmaßnahmen seitens der Notenbanken und der Regierungen, die wir bisher gesehen haben, werden beibehalten und ergänzt. Sie sind sowohl fiskalischer als auch monetärer Art. Das Ergebnis wird sein, dass Geld in die Realwirtschaft fließen wird und nicht nur auf die Finanzmärkte. Die risikobehafteten Anlagen werden mit der (sehr langsamen) Erholung der Wirtschaft steigen. Die Renditekurven werden steiler und Inflation wird auftreten, jedoch noch nicht jetzt. Vorerst sind die disinflationären Auswirkungen des Wirtschaftsabschwungs und des niedrigeren Ölpreises zu stark.

Steilere Renditekurven werden die Rentabilität der Banken erhöhen und diesen Institutionen Anreize bieten, der Wirtschaft reales Geld zu leihen, um die Erholung weiter zu unterstützen. Auch dies wird Zeit brauchen, aber die Märkte werden die eher vorübergehenden Aspekte des Virus bereits zu einem Zeitpunkt

einpreisen, an dem sich die Wirtschaft zu erholen beginnt. Zusätzlich werden sie in der Zwischenzeit vom Käufer der letzten Instanz – den Zentralbanken – unterstützt, die im Zeitablauf ihren Blick wieder stärker auf den Kauf von Investment Grade- und Staatsanleihen richten werden, anstatt auf nachrangige oder hochverzinsliche Schuldtitel.

## Ein strategisch gemanagter Anleihenfonds

Attraktive, stabile Erträge in einem Niedrigzinsumfeld	Globale Staatsanleihen bieten heute Renditen nahe Null, die Anleger hingegen benötigen festverzinsliche Papiere, um ihr Aktienportfolio zu diversifizieren und in volatilen Märkten eine gewisse Stabilität zu haben.
Ein äußerst flexibler und dynamischer Ansatz	Ein aktiver, flexibler Ansatz ist die einzige Lösung, um Kunden an jenen Bereichen der festverzinslichen Wertpapiere teilhaben zu lassen, die nach wie vor attraktive Gesamtrenditen bieten, aber auch um die gewünschte Stabilität der Erträge zu erreichen.
In schwierigen Märkten bestehen	Wenn Sie einen Fonds benötigen, der schnell und flexibel durch schwierige Anleihenmärkte steuert und den Kunden, ohne das Risiko größerer Kursverluste, einen erheblichen Mehrwert bietet, dann stellt der Nomura Global Dynamic Bond Fund eine überzeugende Anlagealternative für Sie dar.

Wenn Sie mehr erfahren möchten, wenden Sie sich bitte an [info@nomura-asset.eu](mailto:info@nomura-asset.eu) oder an Ihren üblichen Vertreter von Nomura Asset Management.

## Performance – Juni 2020

### Nettoperformance (%) | USD (per 30.06.2020)

Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD	Zeitraum	Rendite
2020	1,41	0,82	-8,28	5,59	3,35	1,96							4,34	1 Jahr	11,22
2019	1,58	1,55	1,34	1,28	0,51	3,41	1,41	1,38	0,91	1,04	0,12	1,57	17,30	2 Jahre	10,62
2018	1,41	-0,55	0,30	0,23	-0,49	-0,42	0,87	-0,05	-0,12	-0,79	-0,36	0,45	0,45	3 Jahre	8,35
2017	0,43	1,25	0,14	0,79	0,86	0,12	0,82	0,45	0,98	1,21	-0,24	0,19	7,22	4 Jahre	8,55
2016	-0,86	-0,73	1,85	0,90	0,82	-0,15	2,52	1,82	-0,25	0,17	-0,87	1,85	7,21	5 Jahre	6,72
														Seit Auflage 30.01.2015	5,69

### Nettoperformance (%) | EUR Hedged (per 30.06.2020)

Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD	Zeitraum	Rendite
2020	1,21	0,68	-8,62	5,43	3,23	1,86							3,23	1 Jahr	8,45
2019	1,27	1,34	1,07	1,02	0,20	3,16	1,18	1,09	0,69	0,77	-0,04	1,28	13,79	2 Jahre	7,56
2018	1,19	-0,69	0,02	0,03	-0,79	-0,66	0,66	-0,30	-0,33	-1,06	-0,60	0,13	-2,41	3 Jahre	5,43
2017	0,20	1,20	-0,06	0,65	0,68	-0,08	0,63	0,26	0,79	1,05	-0,43	-0,10	4,89	4 Jahre	5,84
2016	-0,95	-0,81	1,72	0,78	0,78	-0,32	2,39	1,69	-0,41	0,00	-1,02	1,67	5,58	5 Jahre	
														Seit Auflage 05.11.2015	5,13

Quelle: Morningstar Direct per 30.06.2020. Dargestellte Daten beziehen sich auf den Nomura Funds Ireland plc Global Dynamic Bond Fund, Anteilsklassen I USD und I EUR Hedged in der jeweiligen Währung, nach Abzug von Gebühren. Die über ein Jahr alte Performance ist annualisiert.

## Awards und Ratings



## Disclosures

This information was prepared by Nomura Asset Management U.K. Limited from sources it reasonably believes to be accurate and is not intended for distribution to or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation.

The contents are not intended in any way to indicate or guarantee future investment results as the value of investments may go down as well as up. Values may also be affected by exchange rate movements and investors may not get back the full amount originally invested. Before purchasing any investment fund or product, you should read the related prospectus and/or documentation in order to form your own assessment and judgment and, to make an investment decision. This report may not be reproduced, distributed or published by any recipient without the written permission of Nomura Asset Management U.K. Limited.

This information is not intended for distribution to or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation. Whilst all reasonable steps have been taken to ensure that information contained in this document are correct, we do not offer any warranty as to the accuracy or completeness of such information.

Furthermore, the contents of this document are not intended in any way to indicate or guarantee future investment results as the value of investments may go down as well as up. Securities and derivatives markets are subject to rapid and unexpected price movements and you may get back less than you originally invested. Values may also be affected by exchange rate movements

Derivatives such as futures, forward foreign exchange and contracts for difference carry a high level of risk to your capital. A key risk of leveraged trading is that if a position moves against you, you can incur additional liabilities far in excess of the initial margin deposit. You should ensure that you fully understand the risks involved and if necessary, seek independent advice

Corporate debt and Emerging Market debt securities carry a degree of default risk – a risk that capital invested will not be repaid – and therefore may display higher rates of volatility than developed market sovereign debt. High yield debt carries a higher degree of default risk and associated potential volatility.

At times the fund may invest in cash, near cash and / or deposits up to 100% and have derivatives exposures of up to 100% of the fund's assets. More details of the use of financial derivative techniques are available from the Statement of Risk Management Process of Nomura Funds Ireland plc.

The Nomura Funds Ireland Global Dynamic Bond Fund is a sub-fund of Nomura Funds Ireland plc, which is authorised by the Central Bank of Ireland as an open-ended umbrella investment company with variable capital and segregated liability between its sub-funds, established as an undertaking for Collective Investment in Transferable Securities under the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011.

The shares in the fund have not been and will not be offered for sale in the United States of America, its territories or possessions and all areas subject to its jurisdiction, or to United States Persons. This document is not intended in any way to indicate or guarantee future investment results as the value of investments may go down as well as up. Values may also be affected by exchange rate movements and investors may not get back the full amount originally invested. The fund may invest in Emerging Markets and High Yield debt securities which tend to be more volatile than those of more developed capital markets or investment grade securities so any investment is at greater risk.

Investors in the Nomura Funds Ireland umbrella cannot experience losses greater than the amount invested. At times the fund may invest in cash, near cash and / or deposits up to 100% and have derivatives exposures of up to 100% of the fund's assets. More details of the use of financial derivative techniques are available from the Statement of Risk Management Process of Nomura Funds Ireland plc. Before purchasing any investment fund or product, you should read the related prospectus and fund documentation, including full details of all the risks associated with it, to form your own assessment and judgement on whether this investment is suitable in light of your financial knowledge and experience, investment objectives and financial or tax situation and whether to obtain specific advice from an investment professional.

The prospectus and Key Investor Information Document are available in English from the Nomura Asset Management U.K. Ltd website at [www.nomuraasset.co.uk](http://www.nomuraasset.co.uk). Nomura Asset Management U.K. Ltd. is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

## Awards and Ratings

Morningstar Overall Ratings as at 31/05/2020 for the Nomura Funds Ireland Plc Global Dynamic Bond Fund I USD share class. Copyright © 2007-2020 Morningstar UK Limited. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) is proprietary to Morningstar and/or its content providers; (2) may not be copied or distributed; and (3) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Past performance is no guarantee of future results.

**Citywire Fund Manager Ratings** and Citywire rankings are proprietary to Citywire Financial Publishers Ltd. ("Citywire") and Citywire 2020. All rights reserved. You may only use this material for your personal and non-commercial use. No part of this material may be copied, distributed or adapted in any form or by any means without prior written consent. This includes but is not limited to all individual fund manager data such as rankings of fund managers and rating of fund managers. Citywire does not accept any liability for your reliance upon, or any errors or omissions in the Citywire Ratings or Citywire Rankings.

## Index Hedge Clause

The index used as references in material is as follows: (Includes indicators partially used and/or not shown.)

Indices including TOPIX (Tokyo Stock Price Index), calculated and published by Tokyo Stock Exchange, inc. (TSE), are intellectual properties that belong to TSE. All rights to calculate, publicize, disseminate, and use the indices are reserved by TSE. Therefore, a license is required to use TOPIX or other indices for the sale or the issuing of index-linked funds or bunds or other financial products including derivatives such as options, swaps and warrants on the OTC market. In accordance to TSE's licensing requirements, a license is also needed to use TOPIX or other indices for disseminating, providing, showing etc. to a third party. In cases where TOPIX or other indices are used for your own use as an indicator of the Tokyo stock market, a license is not required.

MSCI indices are the property of MSCI. Reproduction, redistribution or any other form of transmission, in whole or in part, of any information concerning the MSCI Indices without MSCI's prior written consent is strictly prohibited. Although MSCI obtains information for inclusion in or for use in the calculation of the MSCI indices from sources that MSCI considers reliable, MSCI does not warrant or guarantee the originality, accuracy and/or the completeness of any of the information.

"FTSE®", "FT-SE®" and "Footsie®" are trademarks jointly owned by the London Stock Exchange Plc and The Financial Times Limited and are used by FTSE International Limited under license. "All-World", "All-Share" and "All-Small" are trademarks of FTSE International Limited. "The FTSE [name of index] is calculated by FTSE International Limited. FTSE International Limited does not sponsor, endorse or promote this product and is not in any way connected to it and does not accept any liability in relation to its issue, operation and trading.

The S&P 500 is a stock price index announced by Standard & Poor's, comprised of the 500 leading U.S. companies. All intellectual rights and other rights to this index belong to Standard & Poor's.

## Disclaimer Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Bei der vorliegenden Unterlage handelt es sich um eine Werbemittelung. Diese Unterlage dient nur der Information und ist nicht als ein Angebot zum Verkauf oder Erwerb von Wertpapieren oder sonstiger kapitalmarktrechtlicher Instrumente zu verstehen. Diese Unterlage enthält nicht alle Informationen, die für die Anlageentscheidung eines Investors maßgeblich sind. Diese Unterlage stellt kein 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 Unterlage enthaltenen Informationen sind der Nutzung durch geeignete Gegenparteien im Sinne von §67 Absatz 4 des Wertpapierhandelsgesetzes („WpHG“) oder professionellen Kunden im Sinne von § 67 Absatz 2 WpHG vorbehalten. Die Unterlage ist nicht für Privatkunden im Sinne von §67 Absatz 3 WpHG geeignet. Die Informationen in dieser Unterlage sind vertraulich und nur für den Empfänger bestimmt. Die Informationen wurden jedoch nicht an die individuelle Situation eines jeden Empfängers angepasst. Daher könnten die Informationen für den einzelnen Empfänger und seine Anlage-entscheidungen ungeeignet sein. Der Empfänger sollte daher, sofern zweckmäßig, professionelle Finanzberatung in Betracht ziehen, bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird.

Die in dieser Unterlage vorgestellten Auswertungen basieren auf Informationen verschiedener Quellen, die von Nomura Asset Management Europe KVG mbH (gemeinsam mit weiteren Konzerngesellschaften „Nomura“) als vertrauenswürdig eingestuft werden. Es wird keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen, Berechnungen und Prognosen übernommen. Nomura übernimmt keinerlei Haftung für Vermögensnachteile, -verluste, -schäden oder -kosten, die aus dem Gebrauch oder der Verwendung der Unterlage 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 sollten nicht dahingehend verstanden werden, dass der Eintritt eines künftigen Ergebnisses wahrscheinlicher ist als der Eintritt eines anderen Resultats.

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

Die Verbreitung und Vervielfältigung - auch auszugsweise – zum Zwecke der Weitergabe an Dritte ist nur nach vorheriger Genehmigung der Nomura Asset Management Europe KVG mbH gestattet. Diese Unterlage darf nicht an Empfänger verteilt werden, welche Bürger eines Staates sind oder welche in einem Staat domiziliert sind, in welchem die Verteilung dieser Unterlage eine spezielle Lizenz erfordert oder unzulässig ist. Insbesondere darf diese Unterlage nicht an US Personen oder an in den USA ansässige Personen verteilt oder weitergegeben werden.

Die an dieser Stelle wiedergegebenen Angaben über bestimmte Sondervermögen stellen keine Anlageberatung dar, 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 Jahres- und Halbjahresbericht, zu entnehmen und stellen die einzige maßgebliche Grundlage im Falle eines Erwerbs von Anteilen an den Sondervermögen dar.

Der Verkaufsprospekt in englischer Sprache sowie die wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache für den Nomura Funds Ireland – Global Dynamic Bond Fund ist in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos unter [www.nomura-asset.co.uk](http://www.nomura-asset.co.uk), bei der Gesellschaft der Nomura Asset Management U.K. Ltd., 8/F, 1 Angel Lane, London, EC4R 3AB, Großbritannien sowie der Nomura Asset Management Europe KVG mbH, Gräfstraße 109, 60487 Frankfurt am Main erhältlich.

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 Interpretation der Finanzbehörden unterliegen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen von Nomura Asset Management Europe KVG mbH geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Stand: Juli 2020