



Halbjahresbericht

Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

1. Juli 2017 - 31. Dezember 2017

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP), R.C.S. Luxembourg K895

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	05
Bericht zum Geschäftsverlauf	06
Zahlen, Daten und Fakten	
- Kennzahlen	09
- Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	10-12
- Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	13
- Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	14-17
- Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017	19-23
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2017	25

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Vertriebsstelle	HELLERICH GmbH Königinstraße 29 D-80539 München
Fondsmanager	Prince Street Capital Management Pte Ltd 50 Raffles Place #40-04 Singapore Land Tower Singapore 048623
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

Entwicklung der Finanzmärkte im Überblick

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Liebe Anlegerinnen, liebe Anleger,

der Prince Street Emerging Markets Flexible EUR Fonds erzielte 2017 einen Wertzuwachs von 16,6 Prozent und beendete das Jahr nahe seinem Allzeithoch von 2015. Sowohl an den Emerging Markets als auch an den Frontier Markets setzte 2017 eine breite und kräftige Rally ein. Allerdings bremste der starke Euro die in Euro ausgewiesene Fondsperformance erheblich.

Der MSCI Emerging Markets Index stieg im Jahresvergleich auf Euro-Basis um 20,9 Prozent (+37,5 Prozent in US-Dollar). Im gleichen Zeitraum legte der MSCI Frontier Markets Index 15,7 Prozent in Euro (+31,8 Prozent in US-Dollar). Bei den Schwellenländeranleihen waren ebenfalls Kurssteigerungen von über neun Prozent zu verzeichnen. Allerdings machte hier der starke Euro die Zuwächse zunichte. Der maßgebliche JP Morgan Emerging Market Bond Index verlor auf Euro-Basis vier Prozent.

Treibende Kraft waren im Jahr 2017 in den Schwellenländern die Aktien von Technologieunternehmen, die auch in unserem Portfolio am stärksten zur Performance beigetragen haben. Zu Beginn des Jahrzehnts lag der Anteil der IT-Branche im MSCI Emerging Markets Index bei gerade einmal 13 Prozent – hinter den Sektoren Finanzen, Grundstoffe und Energie. Mit einem Anteil von aktuell 28 Prozent überholte diese Branche im vergangenen Jahr auch den Sektor Finanzen hat nun das höchste Gewicht im Index. Damit hat die IT-Branche auch die alte Garde der Grundstoff- und Energieproduzenten verdrängt. Diese machen zusammen weniger als 15 Prozent des EM-Indexes aus.

Wir glauben, dass der Technologiesektor in den Schwellenländern nach wie vor hervorragende Wachstumsaussichten hat. Dabei erweist sich China weiterhin als wichtigster und offensichtlicher Erfolgsgarant für Internet- und E-Commerce-Investitionen. Mit dem Ausbau der unvollständigen Infrastruktur für Logistik und Zahlungsverkehr und der schwachen Einzelhandelsdurchdringung fällt China eine wichtige Rolle bei der Stärkung des Konsums zu. Seit Monaten können wir beobachten, dass man bereits durch die Kombination von geringen Investitionen und intelligenten technischen Lösungen im aktuellen Umfeld viel erreichen kann. Dies kann über das gesamte Anlageuniversum hinweg festgestellt werden.

Nach Jahren der Rezession und Zurückhaltung erleben wir nun auf vielen Schwellenmärkten den Anfang eines neuen Investitionszyklus. Immer höhere Kapitalbeträge fließen derzeit in Technologie – vom Milliarden-Dollar schweren E-Commerce-Jointventure, das Sberbank und Yandex in Russland vereinbart haben, bis zu den mehrere Milliarden hohen Zusagen, mit denen allen voran chinesische Internetkonzerne den Online-Handel in Indonesien aufbauen wollen.

Gleichzeitig ist China bestrebt, neue Wachstumsfelder zu erschließen und in der Wertschöpfungskette weiter aufzusteigen. Deshalb investiert China massiv in Forschung und Entwicklung (F&E). Einige Schätzungen sehen Chinas F&E-Budget sogar schon auf gleicher Höhe wie das der Vereinigten Staaten. China bieten sich gegenwärtig viele Chancen, seine Produktionskapazitäten und sein Know-how in der modernen Chemie- und Fertigungsindustrie auszubauen. Dazu zählen die anhaltende Entwicklung in der Halbleiterindustrie sowie zunehmend auch in der Bauteile- und Displayherstellung. Vor allem wird jedoch der Vorsprung bei der Produktion massentauglicher Elektroautomobile dazu beitragen. Insgesamt sehen wir derzeit zahlreiche Gründe, die unsere Begeisterung für die Anlageklasse untermauern.

In den letzten Wochen des Jahres 2017 war der Beginn einer Rotation von „Wachstums-“ zu „Substanzwerten“ zu beobachten. Damit kam es bei den Technologietiteln zum ersten Mal im Jahr 2017 zu einer nennenswerten Korrektur. Bis dato hatte die Branche die Rally über das gesamte Jahr hinweg angeführt. Niemand kann mit Sicherheit sagen, wie lange sich diese Rotation noch fortsetzt. Uns erscheinen aber die Fundamentaldaten der Unternehmen, die wir beobachten und in die wir investiert sind, weiterhin ziemlich robust. Auch die Bewertungen sind aus unserer Sicht nicht überzogen, wenngleich diese, historisch betrachtet, mittlerweile höher liegen. Zugleich bleiben wir in unterschiedlichen Sektoren breit investiert und sind überzeugt, dass eine ganze Reihe davon vielfältige Anlagechancen bieten.

Auch in Lateinamerika ging es im vergangenen Jahr an den Börsen aufwärts. Unsere Positionen in Brasilien, Argentinien, Chile, Peru und Mexiko trugen allesamt positiv zur Fondsperformance bei. Den in dieser Region größten Performancebeitrag leistete Brasilien. Nach der schwersten Rezession in der jüngeren Geschichte des Landes befindet sich Brasilien derzeit am unteren Scheitelpunkt der Konjunktorentwicklung. Viele Unternehmen sind mittlerweile schlanker aufgestellt und verfügen über einen hohen operativen Hebel (Operating Leverage). Gleichzeitig gibt es Risiken. Mit seiner schwachen Leistungsbilanz hängt Brasilien weiterhin stark von einer Unterstützung durch die florierende Weltwirtschaft ab. Zudem bleibt das Wachstumspotenzial des Bruttoinlandsprodukts aufgrund der überalterten Bevölkerung und wegen des schlechten Bildungssystems gering. Und schließlich gibt es eine verbreitete Anti-Establishment-Stimmung, die den Populisten bei der Präsidentschaftswahl im

kommenden Jahr deutliche Zugewinne beschern könnte. Wir haben im Jahr 2017 auf Erholung gesetzt und Werte aus dem Finanzsektor sowie Aktien eines Logistikkonzerns gehalten, der das für Brasilien sehr wichtige Eisenbahnschienennetz saniert.

Russland erlebte einen schwierigen Jahresbeginn (-24 Prozent bis Juli auf Euro-Basis), konnte im Halbjahr von Juli bis Dezember 2017 aber mit einem Plus von 13 Prozent (in Euro) wieder Tritt fassen. Geholfen haben hierbei die wirtschaftliche Erholung im Heimatmarkt und ein moderater Preisanstieg auf den internationalen Erdölmärkten. Die vielleicht beeindruckendste Kennzahl lieferte im abgelaufenen Jahr jedoch die Inflation. Sie erreichte mit unter drei Prozent ihren tiefsten Stand seit Ende der Sowjetära. Dies hat wiederum eine deutliche geldpolitische Lockerung ermöglicht, Russlands Wirtschaft einen Schub gegeben und verstärkt ausländisches Kapital an den Anleihenmarkt gelockt, was dem Rubel Auftrieb verlieh. Unsere Favoriten sind: Russlands wichtigste Bank, ein Lebensmitteleinzelhändler und ein Internetunternehmen. Alle Unternehmen haben deutlich zur Fondsperformance beigetragen.

In Pakistan litten die Kurse an der Börse unter der politischen Unsicherheit, nachdem der Oberste Gerichtshof Ende Juli entschieden hatte, Premierminister Nawaz Sharif abzusetzen. Auf Jahressicht betrug das Minus 29,8 Prozent auf Euro-Basis und brachte unserem Portfolio geringfügige Verluste ein. Das rapide wachsende Leistungsbilanzdefizit, das im Dezember eine Währungsabwertung nach sich zog, und das politische Chaos in Islamabad haben dazu geführt, dass immer mehr ausländische Anleger ihr Kapital abziehen. Wir rechnen damit, dass vor den Neuwahlen im nächsten Jahr kaum noch wirtschaftspolitische Entscheidungen von Gewicht getroffen werden. Mittelfristig werden die Entwicklungen des Sommers unserer Ansicht nach die längerfristige Investmentstory nicht in Gefahr bringen. Diese beruhte aus unserer Sicht ohnehin mehr darauf, dass das pakistanische Militär das Land zu einem stabilen, sicheren Anlageziel für chinesische Investoren macht, als auf den politischen Erfolgen von Nawaz Sharif. Dennoch haben wir vor dem Hintergrund des politischen Kalenders unsere Positionen vorerst aufgelöst und werden nun die weitere politische Entwicklung genau im Auge behalten.

Insgesamt betrachtet entwickeln sich die Fundamentaldaten der Schwellenmärkte positiv. Das Wachstum der Weltwirtschaft bleibt stabil, die Inflation verharrt auf schwachem Niveau und die Liquiditätsversorgung durch die Zentralbanken sprudelt vielleicht nicht mehr so großzügig wie in den vergangenen Jahren, ist aber immer noch üppig. Ein überraschender und aufschlussreicher Aspekt der Rally 2017 ist, wie wenig davon auf steigende Bewertungen zurückgeht. Rund zwei Drittel der Kursbewegungen im EM-Universum waren im Jahr 2017 auf Währungsaufwertungen und erhöhte Gewinnerwartungen zurückzuführen. Im Hinblick auf die Bewertungen hat sich der Emerging Market Index (Schwellenländer Aktienindex) im abgelaufenen Jahr daher kaum verteuert. Und das Bewertungsgefälle hat sich ungeachtet der stärkeren Performance gegenüber dem S&P 500 und anderen Referenzindizes der Industrieländer tatsächlich noch ausgedehnt. Die Risiken der Investments an den Schwellenländern sind in erster Linie in den Industrieländern auszumachen. Dennoch erscheinen uns die Aussichten der Anlageklasse zu Beginn des Jahres 2018 ausgesprochen vielversprechend.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Kennzahlen

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

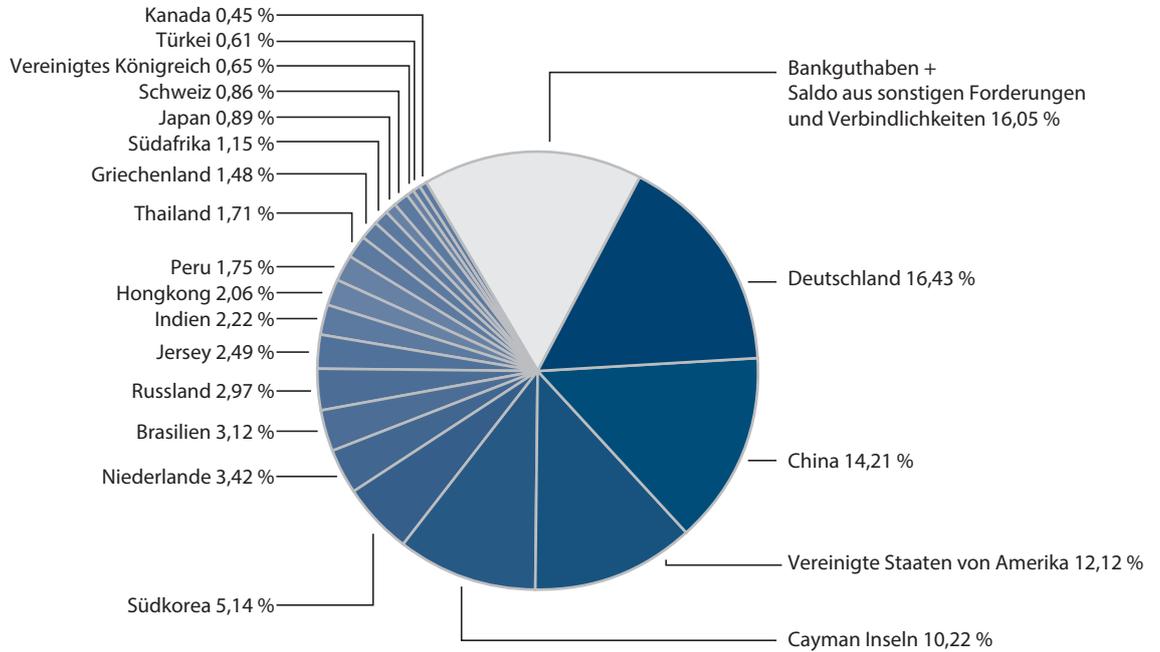
Anteilklasse B

WP-Kenn-Nr.:	AoX8WT
ISIN-Code:	LU0432799715
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,52% p.a
Mindestanlage:	50.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

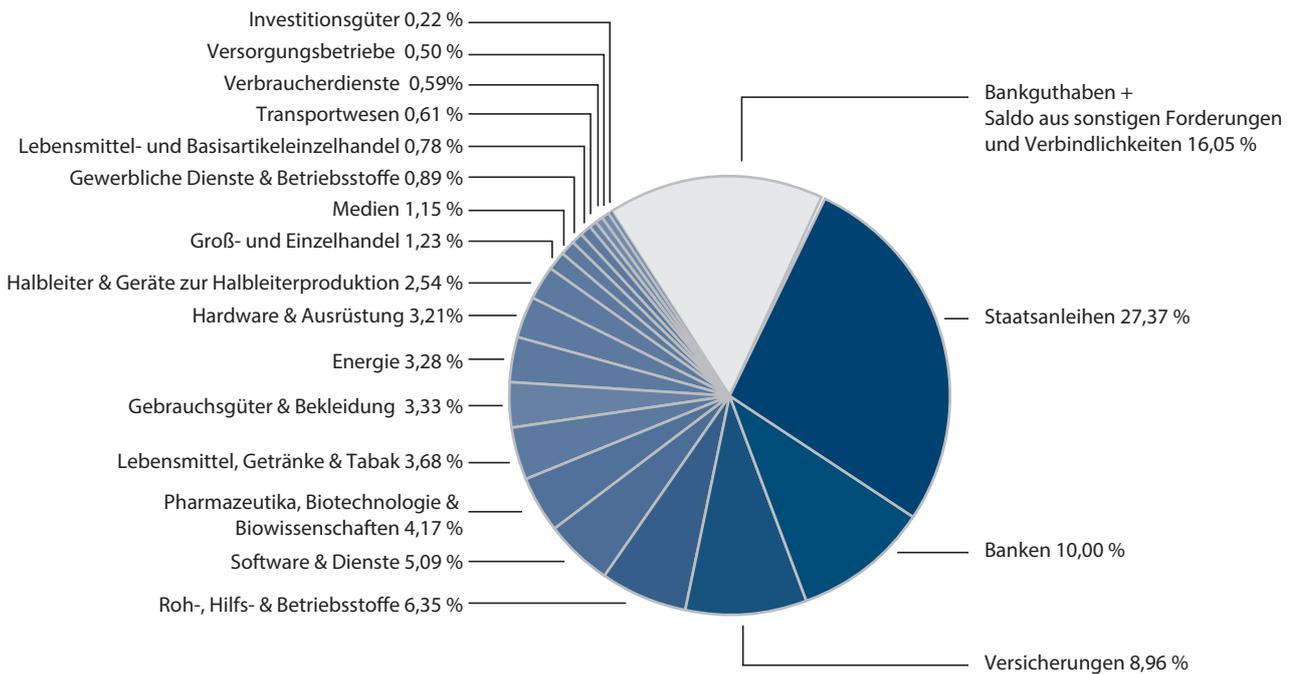
Anteilklasse C

WP-Kenn-Nr.:	A2DNGZ
ISIN-Code:	LU1582216674
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,97% p.a
Mindestanlage:	10.000.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	16,43 %
China	14,21 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,12 %
Cayman Inseln	10,22 %
Südkorea	5,14 %
Niederlande	3,42 %
Brasilien	3,12 %
Russland	2,97 %
Jersey	2,49 %
Indien	2,22 %
Hongkong	2,06 %
Peru	1,75 %
Thailand	1,71 %
Griechenland	1,48 %
Südafrika	1,15 %
Japan	0,89 %
Schweiz	0,86 %
Vereinigtes Königreich	0,65 %
Türkei	0,61 %
Kanada	0,45 %
Wertpapiervermögen	83,95 %
Bankguthaben	15,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,46 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	27,37 %
Banken	10,00 %
Versicherungen	8,96 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,35 %
Software & Dienste	5,09 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,17 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,68 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,33 %
Energie	3,28 %
Hardware & Ausrüstung	3,21 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,54 %
Groß- und Einzelhandel	1,23 %
Medien	1,15 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,89 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,78 %
Transportwesen	0,61 %
Verbraucherdienste	0,59 %
Versorgungsbetriebe	0,50 %
Investitionsgüter	0,22 %
Wertpapiervermögen	83,95 %
Bankguthaben	15,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,46 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	25.581.514,69
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.232.652,42)	
Bankguthaben	4.746.824,98
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	237.107,48
Dividendenforderungen	6.139,28
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	153.046,91
	30.724.633,34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-7.790,00
Zinsverbindlichkeiten	-4.501,92
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-184.550,38
Sonstige Passiva ¹⁾	-72.473,53
	-269.315,83
Netto-Fondsvermögen	30.455.317,51

1) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Performancegebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	28.067.706,96 EUR
Umlaufende Anteile	179.866,450
Anteilwert	156,05 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.387.610,55 EUR
Umlaufende Anteile	22.000,000
Anteilwert	108,53 EUR

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017¹⁾

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Brasilien								
US0594603039	Banco Bradesco S.A. ADR	USD	27.000	99.000	17.000	10,1800	144.529,81	0,47
US71654V1017	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	99.000	0	99.000	9,7600	806.948,39	2,65
							951.478,20	3,12
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	2.500	11.200	2.100	172,3000	302.179,72	0,99
US07725L1026	BeiGene Ltd. ADR	USD	8.000	0	8.000	97,8500	653.749,79	2,15
US43289P1066	Himax Technologies Inc. ADR	USD	13.000	24.900	39.100	10,3600	338.296,31	1,11
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	10.800	0	10.800	41,6300	375.483,55	1,23
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	29.300	10.200	19.100	406,0000	828.819,39	2,72
KYG970081090	WUXI Biologics (Cayman) Inc.	HKD	113.500	0	132.000	43,7000	616.532,35	2,02
							3.115.061,11	10,22
China								
CNE100000205	Bank of Communications Co. Ltd.	HKD	408.000	208.000	200.000	5,8000	123.981,96	0,41
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	112.000	64.500	47.500	31,1000	157.889,96	0,52
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	HKD	2.088.000	805.000	1.283.000	6,2900	862.537,14	2,83
CNE100001922	New China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	25.600	0	25.600	53,4000	146.110,60	0,48
CNE1000003X6	Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	HKD	0	0	225.000	81,3500	1.956.323,08	6,42
							3.246.842,74	10,66
Griechenland								
GRS003003027	National Bank of Greece S.A.	EUR	258.000	566.074	382.926	0,3140	120.238,76	0,39
GRS419003009	Opap S.A.	EUR	16.900	0	16.900	10,6500	179.985,00	0,59
GRS434003000	Public Power Corporation	EUR	76.900	0	76.900	1,9780	152.108,20	0,50
							452.331,96	1,48
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	0	0	88.000	66,6500	626.878,43	2,06
							626.878,43	2,06

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Indien								
US40415F1012	HDFC Bank Ltd. ADR	USD	16.000	12.000	4.000	101,0300	337.497,91	1,11
							337.497,91	1,11
Japan								
JP3713200008	Nissha Co. Ltd.	JPY	11.100	0	11.100	3.280,0000	270.169,19	0,89
							270.169,19	0,89
Jersey								
JE00B5TT1872	Centamin Plc.	GBP	107.600	201.000	107.600	1,5560	188.840,06	0,62
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	0	1.800	7.000	97,5400	570.218,81	1,87
							759.058,87	2,49
Kanada								
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	55.000	0	55.000	3,7800	138.516,89	0,45
							138.516,89	0,45
Niederlande								
USN070592100	ASML Holding N.V.	USD	3.000	0	3.000	174,2000	436.445,63	1,43
US98387E2054	X 5 Retail Group NV GDR	USD	1.100	0	7.400	38,4100	237.375,98	0,78
NL0009805522	Yandex NV	USD	6.600	0	13.600	32,5600	369.814,60	1,21
							1.043.636,21	3,42
Peru								
US2044481040	Companhia de Minas Buenaventura S.A. ADR	USD	0	46.900	45.400	14,0500	532.712,54	1,75
							532.712,54	1,75
Russland								
US80585Y3080	Sberbank of Russia PJSC ADR	USD	41.700	0	64.100	16,9000	904.701,85	2,97
							904.701,85	2,97
Schweiz								
CH0198251305	Coca-Cola HBC AG	GBP	2.500	0	9.600	24,1400	261.385,07	0,86
							261.385,07	0,86
Südafrika								
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	2.500	5.600	1.500	3.442,1000	349.934,94	1,15
							349.934,94	1,15

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Südkorea								
KR7086790003	Hana Financial Group Inc.	KRW	10.000	5.400	4.600	49.800,0000	179.787,63	0,59
KR7105560007	KB Financial Group Inc.	KRW	0	4.360	4.360	63.400,0000	216.944,36	0,71
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	765	485	280	2.548.000,0000	559.925,28	1,84
KR7006400006	Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	2.600	0	2.600	204.500,0000	417.291,26	1,37
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	1.200	0	1.200	204.500,0000	192.595,96	0,63
							1.566.544,49	5,14
Thailand								
TH0902010014	Thai Beverage PCL	SGD	905.700	0	905.700	0,9200	521.070,60	1,71
							521.070,60	1,71
Türkei								
TRATHYAO91M5	Turk Hava Yollari AS	TRY	142.000	89.000	53.000	15,7200	184.486,61	0,61
							184.486,61	0,61
Vereinigte Staaten von Amerika								
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	53.700	43.500	19.200	19,2700	308.989,48	1,01
US58733R1023	Mercadolibre Inc.	USD	200	0	200	315,5700	52.709,20	0,17
							361.698,68	1,18
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	55.000	43.500	11.500	15,3750	199.427,59	0,65
							199.427,59	0,65
Börsengehandelte Wertpapiere							15.823.433,88	51,92
Aktien, Anrechte und Genussscheine							15.823.433,88	51,92
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001137685	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.17(2018)		5.000.000	0	5.000.000	100,0970	5.004.850,00	16,43
							5.004.850,00	16,43
Börsengehandelte Wertpapiere							5.004.850,00	16,43

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
US912796NU94	0,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2018)		4.000.000	0	4.000.000	99,7499	3.332.215,63	10,94
							3.332.215,63	10,94
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							3.332.215,63	10,94
Anleihen							8.337.065,63	27,37
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
China								
XS1646890183	Credit Suisse AG (Nassau Branch)/Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd. Zert. v.17(2022)	USD	9.200	0	9.200	8,7538	67.258,51	0,22
							67.258,51	0,22
Indien								
XS1533805898	Credit Suisse/ITC Ltd. v.16(2021)	USD	0	20.600	38.129	10,6254	338.346,32	1,11
							338.346,32	1,11
Börsengehandelte Wertpapiere							405.604,83	1,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
China								
XS1429763078	CICC Financial Trading Ltd./Midea Group Zert. v.16(2019)	USD	0	101.300	143.000	8,5025	1.015.410,35	3,33
							1.015.410,35	3,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.015.410,35	3,33
Zertifikate							1.421.015,18	4,66
Wertpapiervermögen							25.581.514,69	83,95
Bankguthaben - Kontokorrent							4.746.824,98	15,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							126.977,84	0,46
Netto-Fondsvermögen in EUR							30.455.317,51	100,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	17.998.624,00	14.962.892,52	49,13

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge

vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Ägypten				
US2017122050	Commercial International Bank Ltd. GDR	USD	0	47.000
Bermudas				
BMG2519Y1084	Credicorp Ltd.	USD	0	4.800
Brasilien				
US05501U1060	Azul S.A. ADR	USD	15.100	15.100
BRBBASACNOR3	Banco do Brasil S.A.	BRL	35.200	35.200
BRBBSEACNOR5	BB Seguridade Participações SA	BRL	0	48.000
US10552T1079	BRF S.A. ADR	USD	0	16.100
US3737371050	Gerdau S.A. ADR	USD	52.000	52.000
US4655621062	Itau Unibanco Holding S.A. ADR	USD	50.300	109.300
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	112.200	112.200
BRRAILACNOR9	Rumo S.A.	BRL	31.188	261.188
US87936R1068	Telefonica Brasil S.A. ADR	USD	0	16.000
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	85.700	110.700
Cayman Inseln				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	11.600	12.800
KYG2121R1039	China Literature Ltd.	HKD	1.552	1.552
KYG3825B1059	Genscript Biotech Corporation	HKD	140.000	140.000
US44842L1035	Hutchison China MediTech Ltd. ADR	USD	8.000	8.000
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	0	1.400
KYG8167W1380	Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	0	304.000
US98887Q1040	Zai Lab Ltd. ADR	USD	5.300	5.300
Chile				
US8336351056	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. ADR	USD	3.000	9.100
China				
CNE1000009Q7	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	HKD	54.000	54.000
CNE1000003W8	PetroChina Co. Ltd.	HKD	1.054.000	1.054.000
CNE100002QY7	Zhongan Online P & C Insurance	HKD	33.600	33.600
Griechenland				
GRS015003007	Alpha Bank S.A.	EUR	82.300	169.600

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Hongkong				
HK2388011192	BOC Hong Kong Holding Ltd.	HKD	0	160.000
HK0388045442	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	8.600	8.600
Indien				
US45104G1040	ICICI Bank Ltd. ADR	USD	27.180	169.300
US8565522039	State Bank of India GDR	USD	0	10.800
US8765685024	Tata Motors Ltd. ADR	USD	0	22.300
Indonesien				
ID1000122807	PT Astra International Tbk	IDR	166.800	166.800
ID1000096605	PT Bank Negara Indonesia Persero Tbk	IDR	742.000	742.000
ID1000127202	PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk PT	IDR	2.905.000	2.905.000
ID1000129000	PT Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk	IDR	0	686.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	13.800	20.800
Japan				
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	1.200	1.200
Kenia				
KE1000001402	Safaricom Ltd.	KES	0	2.243.700
Mexiko				
US02364W1053	America Movil S.A.B. de CV -L- ADR	USD	13.000	13.000
US1512908898	Cemex S.A.B. de CV ADR	USD	0	48.400
MXF370711014	Grupo Financiero Banorte S.A.B. de CV	MXN	33.000	33.000
Pakistan				
PK0052401012	D. G. Khan Cement Ltd.	PKR	0	87.800
PK0071501016	Lucky Cement Ltd.	PKR	0	45.640
PK0066201010	Maple Leaf Cement Factory Ltd.	PKR	0	180.300
Philippinen				
PHY9730B1062	XURPAS Inc.	PHP	0	433.600
Südafrika				
ZAE000202149	Novus Holdings Ltd.	ZAR	2.214	2.214

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Südkorea				
KR7051910008	LG Chemical Ltd.	KRW	2.100	2.100
KR7011070000	LG Innotek Co. Ltd.	KRW	2.600	2.600
KR7005490008	POSCO	KRW	800	800
KR7032830002	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	0	2.100
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	3.700
Vereinigte Staaten von Amerika				
US67066G1040	Nvidia Corporation	USD	1.100	1.100
Vereinigtes Königreich				
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	HKD	30.400	78.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Indien				
USY541641194	Mahindra & Mahindra Ltd. GDR	USD	0	18.200
Nigeria				
NGGUARANTY06	Guaranty Trust Bank Plc. ADR	NGN	0	2.985.592
NGZENITHBNK9	Zenith Bank Plc.	NGN	0	3.104.600
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001137669	0,000 %	Deutschland v.17(2017)	9.000.000	9.000.000
GR0114028534	4,750 %	Griechenland v. Reg.S. 14(2019)	0	2.000.000
GR0114029540	4,375 %	Griechenland v.17(2022)	2.000.000	2.000.000
USD				
XS1090370104	8,000 %	FBN Finance Corporation B.V. Reg.S. Fix-to-float v.14(2021)	0	1.000.000
US912796MJ58	0,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2017)	4.000.000	4.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE0001137602	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.16(2017)	2.000.000	2.000.000
DE0001137628	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.17(2017)	0	4.000.000

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD				
XS1191130753	8,950 % City of Buenos Aires Argentina v.15(2021)		0	1.100.000
US912796MD88	0,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.17(2017)		6.000.000	6.000.000
US912796LY35	0,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2017)		2.000.000	2.000.000
Nicht notierte Wertpapiere				
USD				
XS0896119897	7,452 % Tansania v.13(2020)		0	1.200.000
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Indien				
USU1747B8010	Citigroup Global Markets Deutschland AG/Bharat Financial Inclusion Ltd. WTS v.16(2018)	USD	9.900	30.000
USU1747B3896	Citigroup Glob.Mkts Hldgs Inc./Indian Oil Corporation Ltd. WTS v.16(2018)	USD	0	121.100
CWN5647N3006	Merrill Lynch International & Co./Bharat Petroleum Corporation Ltd. WTS v.17(2019)	USD	0	64.200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Indien				
CWN5647N6496	Merrill Lynch/Bharat Petroleum WTS v.17(2018)	USD	32.100	32.100
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
China				
XS1676118851	Credit Suisse AG (Nassau Branch)/CITIC Securities Co. Ltd. Zert. v.17(2022)	USD	148.900	148.900
XS1646890779	Credit Suisse AG (Nassau Branch)/GEM Co. Ltd. Zert. v.17(2022)	USD	80.800	80.800
XS1532540108	Credit Suisse (Nassau Branch)/Sany Heavy Industry Co. Ltd. Zert. v.16(2021)	USD	0	632.200
Indien				
USU1744J2521	Citigroup Global Markets Holdings Inc./Reliance Capital Ltd. Zert. v.17(2018)	USD	0	13.900

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2017 bis 31. Dezember 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
China				
XS1489321742	CICC Financial Trading Ltd/Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. Zert. v.16(2019)	USD	42.200	138.400
XS1600475344	CICC Trading Facility Ltd./Lens Technology Co. Ltd. Zert. v.17(2020)	USD	117.400	117.400
Nicht notierte Wertpapiere				
China				
XS1682562647	CICC Financial Trading Ltd./Tianqi Lithium Corporation Zert. v.17(2020)	USD	9.800	9.800

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5322
Britisches Pfund	GBP	1	0,8866
Hongkong Dollar	HKD	1	9,3562
Japanischer Yen	JPY	1	134,7600
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5009
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,8419
Mexikanischer Peso	MXN	1	23,5775
Singapur Dollar	SGD	1	1,5991
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7546
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.274,1700
Türkische Lira	TRY	1	4,5161
US-Dollar	USD	1	1,1974

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2017

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen Prince Street Emerging Markets Flexible EUR („Fonds“) wurde auf Initiative der HELLERICH GmbH (vormals DR. HELLERICH & CO GmbH) aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 1. April 2011 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 15. April 2011 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds Prince Street Emerging Markets Flexible EUR ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Mit Wirkung zum 10. September 2013 wurde der Fonds von Teil II auf Teil I des Gesetzes von 2010 umgestellt.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. November 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

Fortsetzung Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2017

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

Fortsetzung Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2017

- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

- 6. Soweit innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Fortsetzung Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2017

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, gezahlt werden, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

Fortsetzung Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2017

8.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.



4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

www.ipconcept.com
info.lu@ipconcept.com