



Halbjahresbericht

Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

1. Juli 2016 - 31. Dezember 2016

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 2016	14-20
- Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016	21-25
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016	28

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.
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender	Ralf Bringmann Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 12. Oktober 2016)
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer (seit dem 13. Oktober 2016) Dr. Johannes Scheel (seit dem 13. Oktober 2016) Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 12. Oktober 2016)
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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Liebe Anlegerinnen, liebe Anleger,

2016 war für die Schwellenländer besser als die Vorjahre. Doch eine echte Trendwende blieb zur großen Enttäuschung der Anleger aus. Nach einem fünfjährigen Bärenmarkt konnte der MSCI Emerging Markets Index im Jahresverlauf um 11,9 Prozent in Euro zulegen. Der Großteil dieser Rallye erfolgte jedoch innerhalb weniger Wochen im März und im Juli. Im Januar, Mai und November musste der Index dagegen herbe Verluste hinnehmen. Somit setzte sich die hohe Volatilität, die den Markt bereits seit 2011 prägt, weiter fort. Im zweiten Halbjahr 2016 (1. Juli bis 31. Dezember) stieg der MSCI Emerging Markets Index in Euro um 8,5 Prozent.

Die Frontier Markets erwiesen sich als stabiler. Zwischen Februar und Mai stiegen sie moderat an und tendierten nach der Abwertung der nigerianischen Währung im Juni weitgehend seitwärts. Auf Euro-Basis legte der MSCI Frontier Markets Index im Gesamtjahr leicht zu (+1,7 Prozent), wobei er im zweiten Halbjahr 2016 ein Plus von 7,2 Prozent verzeichnete.

In der zweiten Jahreshälfte trugen Russland und Pakistan am positivsten zur Fondsperformance bei. Der russische Markt verzeichnete im Berichtszeitraum ein beeindruckendes Plus von 30 Prozent. Diese Entwicklung war zum Teil auf die Kürzung der Ölfördermengen zurückzuführen, die das erste Mal seit acht Jahren von der OPEC beschlossen wurde. Die Markterholung hatte bereits Anfang des Jahres eingesetzt, als die Ölpreise wieder zu steigen begannen und die Wirtschaft die massive Abwertung des Rubels im vierten Quartal 2014 verdaut hatte. Nach Trumps Ernennung zum Präsidentschaftskandidaten der Republikaner und seinem Wahlsieg gewann die Rallye sogar noch an Fahrt, weil mit einer Lockerung der Sanktionen gegen Russland gerechnet wurde.

Den höchsten Gewinn in Russland (und im Gesamtportfolio) erzielte im zweiten Halbjahr die Sberbank mit einem Kursanstieg von 39 Prozent in Euro. Die Bank würde stark von besseren Beziehungen zwischen Russland und den USA profitieren. Außerdem veröffentlichte sie im Dezember solide Prognosen für 2017, die deutlich über den Erwartungen der Analysten lagen. Unseres Erachtens könnte sich dieser auf den ersten Blick sehr optimistische Ausblick sogar noch als zu konservativ herausstellen. Daher schätzen wir die Aktie (und Russland insgesamt) für 2017 positiv ein. Die Sberbank ist ein bemerkenswertes Finanzinstitut in unserem Anlageuniversum. Sie verfügt über ein dominantes Filialnetz in Russland und hat sich bereits recht stark auf den Digitalisierungstrend in der Branche, die sogenannte Fintech-Revolution, eingelassen. Angesichts eines Kurs-Buchwert-Verhältnisses von knapp über 1 auf Sicht der nächsten zwölf Monate könnte sich der Aktienkurs unseres Erachtens noch verdoppeln.

Top-Performer im zweiten Halbjahr 2016 war erneut Pakistan mit einem Zugewinn von 33 Prozent in Euro. Unsere Gewinne stammten von Zementherstellern und einer Staatsanleihe. Zwar ist Pakistan in den letzten Jahren sehr gut gelaufen, doch der Markt ist – gemessen an praktisch allen Kennzahlen – immer noch günstiger bewertet als das benachbarte Indien. Während das Land mittlerweile in den Frontier-Markets-Indizes stärker vertreten ist, ist es in den meisten Schwellenländerportfolios immer noch deutlich unterrepräsentiert.

Am negativsten zu Buche schlugen im zweiten Halbjahr 2016 Taiwan und Mali. Nach den US-Wahlen verringerten wir unser Engagement in Taiwan. Als großer Nettoexporteur in die USA wäre Taiwan – sobald Trump die Amtsgeschäfte aufnimmt – eines der gefährdeten Länder in unserem Anlageuniversum. Verluste bescherte uns unter anderem ein Hersteller von Virtual-Reality-Headsets – eine unserer am längsten gehaltenen Positionen in Taiwan in diesem Jahr. Wir bleiben in diesem Unternehmen investiert, da sich unseres Erachtens die Virtuelle Realität als Anlagethema mit der Zeit weiter auszahlen wird. Am Jahresende ist unsere Investitionsquote in Taiwan jedoch insgesamt deutlich verringert.

Unsere Verluste in Mali in der zweiten Jahreshälfte waren auf einen Goldminenbetreiber zurückzuführen. Als Absicherung im Hinblick auf die bevorstehende US-Wahl hielten wir einen Bestand an verschiedenen Goldminenbetreibern. Leider führten die US-Dollar-Stärke nach Trumps Wahlsieg und die Demonetarisierungsmaßnahme in Indien bei diesen Aktien zu einer enttäuschenden Kursentwicklung. Zum Redaktionszeitpunkt haben wir unsere Position verringert und richten unseren Bergbaubestand wegen des US-Dollar-Anstiegs stärker auf Basismetalle aus. Wir rechnen nach wie vor im kommenden Jahr mit einem Anstieg des Goldpreises. Deshalb behalten wir einige unserer Positionen in dem Sektor mit einem längeren Anlagehorizont bei (vor allem mittelgroße Bergbauunternehmen, die ihre Produktion noch steigern können und relativ geringe Kosten aufweisen). Bislang hat Gold jedoch besonders stark unter dem Anstieg der Anleihenrenditen zu leiden, der seit der US-Wahl zu beobachten ist. Entscheidend für den Goldpreis bleibt im Großen und Ganzen die für die kommenden Monate erwartete Entwicklung der Realzinsen.

Schwellenländeranleihen entwickelten sich über weite Strecken des Jahres erfreulich, erfuhren aber im vierten Quartal nach der US-Wahl eine empfindliche Korrektur. Die Zinsen in den USA stiegen massiv an, worauf es in den Schwellenländern zu einer Spreadausweitung kam. Wir haben unser Engagement in den meisten Anleihen der Emerging und Frontier Markets stetig verringert und unser Portfolio auf kürzere Laufzeiten und variabel verzinste Papiere ausgerichtet.

Am Jahresende ist und bleibt die neue US-Regierung das unausgesprochene Sorgenkind der meisten Märkte. Die genaue Ausgestaltung des versprochenen Konjunkturprogramms sowie der Zeitpunkt und die Geschwindigkeit der Zinsanhebungen sind äußerst ungewiss. Außerdem besteht die ernstzunehmende Gefahr eines Handelskriegs. Diese Risiken spiegeln sich in den Märkten von Schanghai bis Mexiko wider.

Vor den US-Wahlen rechneten wir bei der Anlageklasse noch mit zyklischem Aufwärtspotenzial, das nun ein paar Quartale auf sich warten lassen dürfte. Es gibt jedoch nicht nur Grund zum Pessimismus. Die künftige US-Politik wird zwar einige Verlierer, aber auch klare Gewinner hervorbringen. Russland scheint immer offensichtlicher zur letzteren Kategorie zu gehören. Auch einige Frontier Markets könnten von dem neuen Kurs in Washington profitieren (z. B. Ägypten und Pakistan).

Abgesehen von dieser zugegebenermaßen schwierigen Übergangszeit haben jedoch die langfristigen Wachstumstreiber der Emerging Markets und insbesondere der Frontier Markets weiterhin Bestand. Für die Urbanisierung, die digitale und finanzielle Integration, den Konsumwandel, die verbesserte Infrastruktur, die besseren Führungsstrukturen und den Handelszuwachs zwischen den Schwellenländern (siehe das RCEP¹-Abkommen und die „One Belt, One Road“-Initiative) wird der 20. Januar nicht das Ende bedeuten. Zwar wird die Anlageklasse unter Trump womöglich andere Gelegenheiten bieten als unter Obama, aber an Anlagechancen dürfte es dennoch nicht mangeln.

Luxemburg, im Januar 2017

Der Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A.

¹ **Regional Comprehensive Economic Partnership** (RCEP) ist ein Projekt zu Freihandelsvereinbarungen der zehn ASEAN-Mitgliedsstaaten mit sechs Staaten, mit denen das ASEAN-Staatenbündnis Freihandelsabkommen vereinbarte. (Quelle: Wikipedia)

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

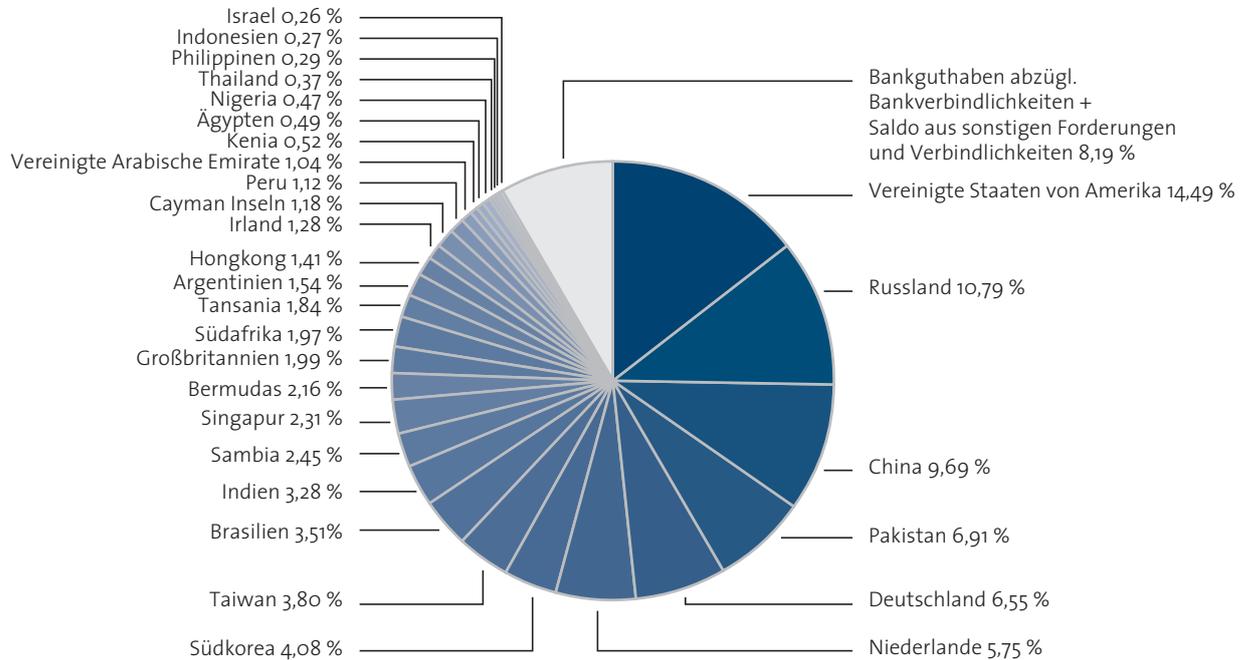
Kennzahlen

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

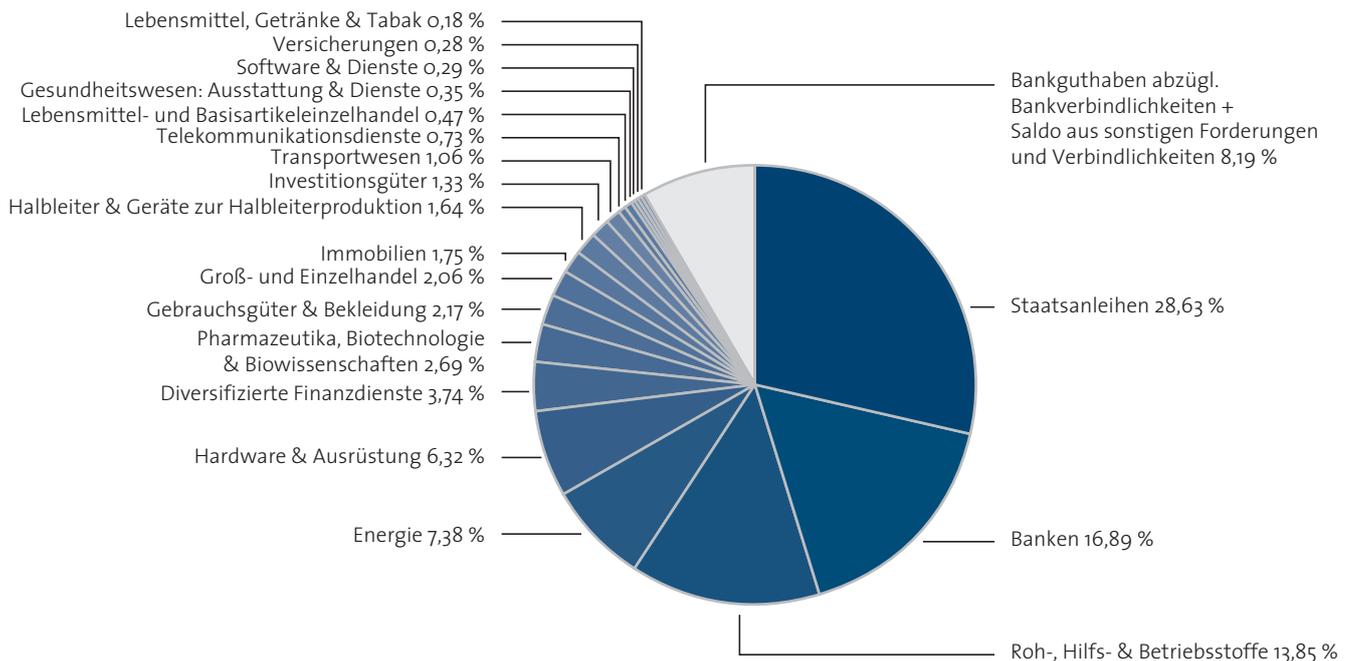
Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	AoX8WT
ISIN-Code:	LU0432799715
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,62% p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Geografische Länderaufteilung¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	14,49 %
Russland	10,79 %
China	9,69 %
Pakistan	6,91 %
Deutschland	6,55 %
Niederlande	5,75 %
Südkorea	4,08 %
Taiwan	3,80 %
Brasilien	3,51 %
Indien	3,28 %
Sambia	2,45 %
Singapur	2,31 %
Bermudas	2,16 %
Großbritannien	1,99 %
Südafrika	1,97 %
Tansania	1,84 %
Argentinien	1,54 %
Hongkong	1,41 %
Irland	1,28 %
Cayman Inseln	1,18 %
Peru	1,12 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,04 %
Kenia	0,52 %
Ägypten	0,49 %
Nigeria	0,47 %
Thailand	0,37 %
Philippinen	0,29 %
Indonesien	0,27 %
Israel	0,26 %
Wertpapiervermögen	91,81 %
Bankguthaben	7,83 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,36 %
	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	28,63 %
Banken	16,89 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,85 %
Energie	7,38 %
Hardware & Ausrüstung	6,32 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,74 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,69 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,17 %
Groß- und Einzelhandel	2,06 %
Immobilien	1,75 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,64 %
Investitionsgüter	1,33 %
Transportwesen	1,06 %
Telekommunikationsdienste	0,73 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,47 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,35 %
Software & Dienste	0,29 %
Versicherungen	0,28 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,18 %
Wertpapiervermögen	91,81 %
Bankguthaben	7,83 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,36 %
	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 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 65.742.851,75)	70.219.243,40
Bankguthaben	5.983.048,78
Zinsforderungen	243.586,87
Dividendenforderungen	54.931,95
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	866.509,51
Forderungen aus Devisengeschäften	1.359.091,83
	78.726.412,34
Bankverbindlichkeiten	-0,01
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-776.206,96
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.354.641,49
Sonstige Passiva ¹⁾	-161.801,79
	-2.292.650,25
Netto-Fondsvermögen	76.433.762,09
Umlaufende Anteile	564.614,371
Anteilwert	135,37 EUR

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Ägypten								
US2017122050	Commercial International Bank Ltd. GDR	USD	107.000	0	107.000	3,6600	373.398,17	0,49
							373.398,17	0,49
Bermudas								
BMG2519Y1084	Credicorp Ltd.	USD	5.700	3.400	11.000	157,6500	1.653.461,10	2,16
							1.653.461,10	2,16
Brasilien								
BRBBSEACNOR5	BB Seguridade Participações SA	BRL	66.000	167.400	25.900	28,3000	215.414,68	0,28
US3737371050	Gerdau S.A. ADR	USD	759.200	660.600	98.600	3,2200	302.719,30	0,40
BRHYPEACNOR0	Hypermarcas S.A.	BRL	36.300	14.400	21.900	26,1300	168.179,33	0,22
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	245.000	144.600	100.400	10,3300	988.874,90	1,29
US87936R1068	Telefonica Brasil S.A. ADR	USD	65.000	49.000	16.000	13,5200	206.254,77	0,27
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	323.800	319.400	51.400	7,9100	387.656,37	0,51
BRRUMOACNOR3	Rumo Logistica Operadora Multimodal S.A.	BRL	268.000	38.000	230.000	6,1400	415.035,56	0,54
							2.684.134,91	3,51
Cayman Inseln								
US43289P1066	Himax Technologies Inc. ADR	USD	169.200	141.600	121.000	6,1100	704.910,37	0,92
KYG8167W1380	Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	612.000	308.000	304.000	5,4100	202.210,66	0,26
							907.121,03	1,18
China								
CNE1000002P4	China Oilfield Services Ltd.	HKD	582.000	0	582.000	7,0600	505.197,15	0,66
CNE1000003W8	PetroChina Co. Ltd. -H-	HKD	842.000	0	842.000	5,7800	598.374,58	0,78
CNE100000X85	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co. Ltd.	HKD	1.195.500	0	1.195.500	3,3400	490.940,95	0,64
							1.594.512,68	2,08

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Großbritannien								
JE00B5TT1872	Centamin Plc.	GBP	0	0	285.600	1,4070	468.562,50	0,61
JE00B6T5S470	Polymetal International Plc.	GBP	0	30.400	45.500	8,6100	456.803,87	0,60
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	25.300	38.000	7.900	79,0800	595.663,62	0,78
							1.521.029,99	1,99
Hongkong								
HK2388011192	BOC Hong Kong Holding Ltd.	HKD	160.000	0	160.000	27,3000	537.051,38	0,70
HK0823032773	Link Reit	HKD	0	0	88.500	49,8000	541.883,37	0,71
							1.078.934,75	1,41
Indien								
US40415F1012	HDFC Bank Ltd. ADR	USD	0	3.800	3.300	60,8300	191.398,74	0,25
US8565522039	State Bank of India GDR	USD	10.900	0	10.900	36,7000	381.416,86	0,50
							572.815,60	0,75
Indonesien								
ID1000136500	Kino Indonesia Tbk PT	IDR	189.900	0	189.900	3.180,0000	42.777,40	0,06
ID1000129000	PT Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk	IDR	0	2.634.500	575.300	3.940,0000	160.565,73	0,21
							203.343,13	0,27
Israel								
IL0010827181	Taro Pharmaceuticals Industries Ltd.	USD	2.000	0	2.000	104,7000	199.656,75	0,26
							199.656,75	0,26
Kenia								
KE1000001402	Safaricom Ltd.	KES	0	0	2.243.700	19,0500	397.985,47	0,52
							397.985,47	0,52
Niederlande								
US98387E2054	X 5 Retail Group NV GDR	USD	11.900	0	11.900	31,7500	360.245,04	0,47
NL0009805522	Yandex NV	USD	42.900	12.600	55.000	20,3500	1.067.172,01	1,40
							1.427.417,05	1,87

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Pakistan								
PK0052401012	D. G. Khan Cement Ltd.	PKR	0	937.000	156.800	220,9400	315.336,10	0,41
PK0071501016	Lucky Cement Ltd.	PKR	0	0	223.400	845,6200	1.719.537,71	2,25
PK0066201010	Maple Leaf Cement Factory Ltd.	PKR	0	343.000	313.800	126,7200	361.952,34	0,47
							2.396.826,15	3,13
Peru								
US2044481040	Companhia de Minas Buenaventura S.A. ADR	USD	37.100	0	76.000	11,8400	857.971,01	1,12
							857.971,01	1,12
Philippinen								
PHY9730B1062	XURPAS Inc.	PHP	318.700	0	1.434.100	7,9900	219.802,94	0,29
							219.802,94	0,29
Russland								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	603.400	0	603.400	5,0260	2.891.579,33	3,78
US67812M2070	OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	106.800	0	106.800	6,5250	664.445,08	0,87
US8181503025	PAO SeverStal GDR	USD	32.600	0	32.600	15,0300	467.179,63	0,61
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	71.800	13.900	57.900	16,6150	917.246,85	1,20
US80585Y3080	Sberbank of Russia PJSC ADR	USD	303.700	29.400	300.700	11,5550	3.312.918,10	4,33
							8.253.368,99	10,79
Singapur								
SG2F77993036	Asian Pay Television Trust	SGD	0	0	1.585.300	0,3800	396.168,62	0,52
SG1L01001701	DBS Group Holdings Ltd.	SGD	120.000	0	120.000	17,3800	1.371.563,86	1,79
							1.767.732,48	2,31
Südafrika								
ZAE000066304	FirstRand Ltd.	ZAR	339.000	92.000	247.000	53,8000	928.564,94	1,21
ZAE000148466	Foschini Group Ltd.	ZAR	28.700	0	28.700	158,0000	316.863,37	0,41
ZAE000011953	Network Healthcare Holdings Ltd.	ZAR	119.100	0	119.100	31,9200	265.648,70	0,35
							1.511.077,01	1,97

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Südkorea								
KR7105560007	KB Financial Group Inc.	KRW	31.700	8.100	23.600	42.800,0000	797.517,06	1,04
KR7051910008	LG Chemical Ltd.	KRW	4.000	5.100	2.600	261.000,0000	535.794,27	0,70
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	3.930	3.870	450	1.802.000,0000	640.252,84	0,84
KR7006400006	Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	6.651	0	6.900	109.000,0000	593.826,81	0,78
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	75.500	59.800	15.700	44.700,0000	554.104,13	0,72
							3.121.495,11	4,08
Taiwan								
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	648.000	331.000	317.000	83,6000	782.535,77	1,02
TW0002498003	HTC Corporation	TWD	0	0	589.000	77,8000	1.353.111,40	1,77
TW0003008009	Largan Precision Co. Ltd.	TWD	24.000	17.000	7.000	3.725,0000	769.950,81	1,01
							2.905.597,98	3,80
Thailand								
TH0737010R15	CP All PCL NVDR	THB	98.200	9.000	89.200	62,0000	146.718,70	0,19
TH0902010014	Thai Beverage PCL	SGD	251.400	0	251.400	0,8450	139.703,41	0,18
							286.422,11	0,37
Vereinigte Arabische Emirate								
AEE000301011	Emaar Properties PJSC	AED	430.700	0	430.700	7,1300	797.302,68	1,04
							797.302,68	1,04
Vereinigte Staaten von Amerika								
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	267.400	147.500	119.900	13,4800	1.541.048,82	2,02
							1.541.048,82	2,02
Börsengehandelte Wertpapiere							36.272.455,91	47,41
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Nigeria								
NGGUARANTY06	Guaranty Trust Bank Plc. ADR	NGN	2.985.592	0	2.985.592	24,7400	224.067,73	0,29
NGZENITHBNK9	Zenith Bank Plc.	NGN	3.104.600	0	3.104.600	14,8900	140.232,77	0,18
							364.300,50	0,47
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							364.300,50	0,47
Aktien, Anrechte und Genussscheine							36.636.756,41	47,88

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
USD							
XS1090370104	8,000% FBN Finance Corporation B.V. Reg.S. Fix-to-float v.14(2021)	0	0	4.000.000	77,7500	2.965.293,67	3,88
XS1056386714	8,500% Sambia Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	98,2500	1.873.569,79	2,45
US912796KE89	0,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2017)	24.000.000	14.000.000	10.000.000	99,9711	9.531.950,80	12,47
						14.370.814,26	18,80
Börsengehandelte Wertpapiere						14.370.814,26	18,80
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE0001119535	0,000% Bundesrep. Deutschland v.16(2017)	23.000.000	18.000.000	5.000.000	100,0975	5.004.875,00	6,55
						5.004.875,00	6,55
USD							
XS1191130753	8,950% City of Buenos Aires Argentina v.15(2021)	250.000	550.000	1.100.000	112,5000	1.179.919,91	1,54
USY8793YAM40	6,875% Pakistan v.07(2017)	1.000.000	0	3.000.000	101,1250	2.892.591,53	3,78
						4.072.511,44	5,32
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						9.077.386,44	11,87
Nicht notierte Wertpapiere							
USD							
XS0896119897	7,250% Tansania v.13(2020)	0	200.000	1.400.000	105,1250	1.403.270,40	1,84
						1.403.270,40	1,84
Nicht notierte Wertpapiere						1.403.270,40	1,84
Anleihen						24.851.471,10	32,51

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Credit Linked Notes								
USD								
XS0993162683	5,942% VEB Finance Plc./ Vnesheconombank CLN/LPN v.13(2023)		2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,7500	979.691,08	1,28
							979.691,08	1,28
Credit Linked Notes							979.691,08	1,28
Optionsscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Indien								
USU1747B8010	Citigroup Global Markets Deutschland AG/Bharat Financial Inclusion Ltd. WTS v.16(2018)	USD	37.100	17.000	20.100	8,7929	168.513,95	0,22
USU1743Q8850	Citigroup Global Marktes Holdings Inc./ Hindustan Petroleum Corporation Ltd. WTS v.14(2017)	USD	111.200	0	129.900	6,3206	782.842,20	1,02
USU1747B3896	Citigroup Glob.Mkts Hldgs Inc./Indian Oil Corporation Ltd. WTS v.16(2018)	USD	256.600	39.500	217.100	4,7526	983.777,84	1,29
							1.935.133,99	2,53
Börsengehandelte Wertpapiere							1.935.133,99	2,53
Optionsscheine							1.935.133,99	2,53
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
China								
XS1532540108	Credit Suisse (Nassau Branch)/Sany Heavy Industry Co. Ltd. Zert. v.16 (2021)	USD	632.200	0	632.200	0,8747	527.259,51	0,69
XS1522942710	CICC Financial Trading/ Baoshan Iron & Steel Co. Ltd. Zert. v. 16(2019)	USD	1.923.300	0	1.923.300	0,9049	1.659.451,40	2,17
							2.186.710,91	2,86
Börsengehandelte Wertpapiere							2.186.710,91	2,86

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2016

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								
China								
XS1440132048	CICC Fiancial Trading Ltd./Jiangsu Hengr Medicine Co. Ltd Zert. v.16(2019)	USD	238.285	0	238.285	6,5474	1.487.544,10	1,95
XS1489321742	CICC Financial Trading Ltd/Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. Zert. v.16(2019)	USD	210.200	63.000	147.200	3,4226	480.361,82	0,63
XS1429763078	CICC Financial Trading Ltd./Midea Group Zert. v.16(2019)	USD	432.300	0	432.300	4,0311	1.661.573,99	2,17
							3.629.479,91	4,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							3.629.479,91	4,75
Zertifikate							5.816.190,82	7,61
Wertpapiervermögen							70.219.243,40	91,81
Bankguthaben - Kontokorrent							5.983.048,78	7,83
Bankverbindlichkeiten							-0,01	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							231.469,92	0,36
Netto-Fondsvermögen in EUR							76.433.762,09	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

Zu- und Abgänge

vom 1. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016

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				
Argentinien				
US9842451000	YPF S.A. ADR	USD	0	53.000
Australien				
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	71.700	167.300
AU000000S320	South32 Ltd.	AUD	438.500	438.500
Brasilien				
US0594603039	Banco Bradesco S.A. ADR	USD	153.000	153.000
BRCIELACNOR3	Cielo S.A.	BRL	43.900	43.900
BRCPFACNOR0	CPFL Energia SA	BRL	43.000	43.000
US4655621062	Itau Unibanco Holding S.A. ADR	USD	31.900	31.900
BRITSAACNPR7	Itausa Invests Itau S.A.	BRL	94.700	594.000
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	49.200	49.200
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	26.800	26.800
US22943F1003	Ctrip.com International Ltd. ADR	USD	15.100	15.100
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	19.100	19.100
KYG5264Y1089	Kingsoft Corporation Ltd.	HKD	99.000	99.000
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	3.400	3.400
KYG7800X1079	Sands China Ltd.	HKD	557.200	557.200
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	47.300	75.000
US92763W1036	Vipshop Holdings Ltd. ADR	USD	22.200	22.200
China				
CNE1000001W2	Anhui Conch Cement Co. Ltd.	HKD	106.000	106.000
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	1.932.000	1.932.000
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	780.000	780.000
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	293.500	293.500
CNE1000009Q7	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	HKD	138.400	138.400
CNE100001TQ9	GF Securities Co. Ltd.	HKD	136.400	136.400
CNE1000019K9	Haitong Securities Co. Ltd.	HKD	272.800	272.800
CNE1000003K3	Jiangxi Copper Co. Ltd.	HKD	176.000	176.000
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. -H-	HKD	884.500	992.000

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016

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
Großbritannien				
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	HKD	249.600	249.600
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	147.000	147.000
GB00B01C3532	Randgold Resources Ltd.	GBP	25.800	25.800
GB0004082847	Standard Chartered Plc.	GBP	37.600	37.600
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	315.700	315.700
Hongkong				
HK0688002218	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	430.000	430.000
Indien				
US45104G1040	ICICI Bank Ltd. ADR	USD	53.400	53.400
Indonesien				
ID1000111305	PT Adaro Energy Tbk PT	IDR	2.671.700	2.671.700
ID1000122807	PT Astra International Tbk	IDR	733.300	733.300
ID1000109507	PT Bank Central Asia Tbk	IDR	204.900	204.900
ID1000095003	PT Bank Mandiri Tbk	IDR	294.300	294.300
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	IDR	516.500	516.500
ID1000106800	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	IDR	0	276.500
US7156841063	PT Telekomunikasi Indonesia ADR	USD	3.500	3.500
Kanada				
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	81.300	81.300
CA1366351098	Canadian Solar Inc.	USD	12.100	12.100
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	18.100	74.100
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	18.000	18.000
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	0	88.000
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	USD	0	33.200
Mexiko				
US1512908898	Cemex S.A.B. de CV ADR	USD	308.200	346.900
MXP554091415	Industrias Peñoles S.A.B.de CV	MXN	0	21.900
MXCFF10U0002	Mexico Real Estate Management S.A. de CV	MXN	0	1.033.300
Philippinen				
PH7182521093	Philippine Long Distance Telephone Co.	PHP	0	6.500
PHY7072Q1032	PLDT Inc.	PHP	6.500	6.500

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016

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
Südafrika				
US0351282068	Anglogold Ltd. ADR	USD	22.000	22.000
ZAE000200457	Mr. Price Group Ltd.	ZAR	10.900	21.900
ZAE000042164	MTN Group Ltd.	ZAR	0	51.900
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	18.100	18.100
ZAE000070660	Sanlam Ltd.	ZAR	77.600	151.900
Südkorea				
KR7090430000	Amorepacific Corporation	KRW	800	800
KR7139480008	E-Mart Co. Ltd.	KRW	1.100	1.100
KR7086790003	Hana Financial Group Inc.	KRW	16.400	16.400
KR7012330007	Hyundai Mobis	KRW	1.200	1.200
KR7010130003	Korea Zinc Co. Ltd.	KRW	0	2.100
KR7204320006	Mando Corporation (new)	KRW	700	700
KR7035420009	Naver Corporation	KRW	960	960
KR7005490008	POSCO	KRW	7.500	7.500
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	11.400	11.400
KR7237690003	ST Pharm Co. Ltd.	KRW	9.800	9.800
Taiwan				
TW0002409000	AU Optronics Corporation	TWD	666.000	666.000
TW0002474004	Catcher Technology Co. Ltd.	TWD	75.000	75.000
TW0003481008	Chimei Innolux Corporation	TWD	646.000	646.000
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	454.000	549.000
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	0	8.900
TW0003552006	Tung Thih Electronic Co. Ltd.	TWD	32.000	32.000
Thailand				
TH0268010R11	Advanced Info Service PCL NVDR	THB	49.000	49.000
TH0765010R16	Airports of Thailand PCL NVDR	THB	15.800	15.800
TH0201010R12	Intouch Holdings PCL NVDR	THB	319.800	319.800
TH0418010R12	Jasmine International PCL NVDR	THB	1.852.700	1.852.700
TH0016010R14	Kasikornbank PCL NVDR	THB	31.700	31.700
Türkei				
TRAAKBNK91N6	AkBank T.A.S.	TRY	214.900	214.900
TRAGARAN91N1	Turkiye Garanti Bankasi AS	TRY	595.500	595.500

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016

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
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	244.000	244.000
US29414B1044	EPAM Systems Inc.	USD	3.200	6.900
US5178341070	Las Vegas Sands Inc.	USD	9.400	9.400
US67066G1040	Nvidia Corporation	USD	22.300	22.300
US83417M1045	SolarEdge Technologies Inc.	USD	16.600	38.500
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Indien				
USY541641194	Mahindra & Mahindra Ltd. GDR	USD	5.500	16.600
Nicht notierte Wertpapiere				
Südkorea				
KR7237880000	CLIO Cosmetics Co. Ltd.	KRW	1.250	1.250
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
XS0505478684	6,875 % Ägypten Reg.S. v.10(2040)		1.000.000	1.000.000
XS1245432742	5,875 % Ägypten Reg.S. v.15(2025)		2.000.000	2.000.000
XS1350670839	5,500 % Banque Ouest Africaine de Developpement Reg.S. v.16(2021)		1.000.000	1.000.000
USY20721BN86	4,750 % Indonesien Reg.S. v.15(2026)		0	2.000.000
XS1028952403	6,875 % Kenia Reg.S. v.14(2024)		1.000.000	1.000.000
XS0908769887	5,500 % Kroatien Reg.S. v.13(2023)		0	1.000.000
US900123CK49	4,875 % Türkei v.16(2026)		1.000.000	1.000.000
US912796JK68	0,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2016)		0	14.300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE0001137511	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.16(2016)		0	10.000.000
USD				
USP04808AG92	6,250 % Argentinien Reg.S. v.16(2019)		0	338.000
USP04808AA23	6,875 % Argentinien Reg.S. v.16(2021)		0	660.000
USP04808AC88	7,500 % Argentinien Reg.S. v.16(2026)		0	2.000.000
USP04808AJ32	6,625 % Argentinien Reg.S. v.16(2028)		200.000	200.000
XS1380274735	9,125 % Buenos Aires Reg.S. v.16(2024)		0	600.000
USP3579EBK21	6,875 % Dominikanische Republik Reg.S. 16(2026)		0	3.000.000
US71656MBH16	5,500 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.16(2019)		0	500.000
US71654QBJ04	3,500 % Petróleos Mexicanos v.13(2018)		0	2.000.000

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016

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
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Indien				
USU1745M5932	Citigroup Global Markets Holdings Inc./Indiabulls Housing Finance Ltd. WTS v.15(2017)	USD	0	19.000
CWN5645J6163	Merrill Lynch Intl & Co./Housing Development Finance Corporation Ltd. WTS v.13(2018)	USD	16.000	16.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Indien				
CWN5645J5744	Merill Lynch/DLF Ltd. WTS v.13(2018)	USD	176.800	327.700
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
China				
XS1532879373	CICC Financial Trading Ltd/Jiangxi Copper Co. Ltd. Zert. v.16(2019)	USD	106.300	106.300
XS1532880116	CICC Financial Trading Ltd/Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co. Ltd. Zert. v.16(2019)	USD	886.400	886.400
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	162.500
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
China				
XS1527207002	CICC Financial Trading Ltd/China Life Insurance Co. Ltd. Zert. v.16(2019)	USD	153.000	153.000
XS1420377696	CICC Financial Trading Ltd./Wangsu Science & Technology Co. Ltd. Zert. v.16(2019)	USD	88.000	88.000
Nicht notierte Wertpapiere				
China				
XS1420335694	Credit Suisse AG (Nassau Branch)/Guangzhou Baiyun International Airport Zert. v.16(2021)	USD	237.900	237.900

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Land	Währung	Einheit	Devisenkurs
Arabische Emirate Dirham	AED	1	3,8516
Australischer Dollar	AUD	1	1,4538
Brasilianischer Real	BRL	1	3,4026
Britisches Pfund	GBP	1	0,8576
Hongkong Dollar	HKD	1	8,1333
Indonesische Rupiah	IDR	1	14.116,8479
Kenianischer Schilling	KES	1	107,3971
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,7018
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,6593
Nigerianische Naira	NGN	1	329,6483
Pakistanische Rupie	PKR	1	109,8618
Philippinischer Peso	PHP	1	52,1306
Singapur Dollar	SGD	1	1,5206
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,3109
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.266,5309
Taiwan Dollar	TWD	1	33,8658
Thailändischer Baht	THB	1	37,6939
US-Dollar	USD	1	1,0488

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen Prince Street Emerging Markets Flexible EUR („Fonds“) wurde auf Initiative der HELLERICH 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 13. Oktober 2016 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. Oktober 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 2016

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 vorgehenden 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. 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 Börsenkurs 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.

- 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.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Fortsetzung Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

- 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.

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.

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

Fortsetzung Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

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 Vermögenssteuer 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 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilseignern 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.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPCConcept (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 Gesamttrendite-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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

7.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich folgende wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse:

Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V
- gesetzliche Anpassung im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

IPConcept

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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