



Jahresbericht

Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

1. Juli 2016 - 30. Juni 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
- Veränderung des Netto-Fondsvermögens	14
- Aufwands- und Ertragsrechnung	15
- Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017	16-22
- Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017	23-29
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017	31
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	39

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 (vormals DR. HELLERICH & CO 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,

die Aktienmärkte der Schwellenländer erzielten im Geschäftsjahr 2016/2017 (1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017) fast durch die Bank eine positive Performance. Gleichzeitig tendierten die Schwellenländeranleihen im Anschluss an die kräftige Rally nach 2008 wenig verändert. Gemessen in Euro stieg der MSCI Emerging Markets Index im Geschäftsjahr 2016/2017 um 17,6 %, der MSCI Frontier Markets Index verbesserte sich um 11,8 % und der JPM EM Bond Index beendete das Jahr nahezu unverändert mit einem Plus von 0,7 %. Der Prince Street Emerging Markets Flexible EUR Fund gewann im gleichen Zeitraum 7,5 % (nach Abzug der Gebühren).

Folgende Faktoren prägten das Gesamtbild: Die Rohstoffpreise konnten sich zwar von ihren Tiefständen im Jahr 2015 erholen, stehen aber seit wenigen Monaten erneut unter Druck, die Fed strafft nach wie vor die Liquidität, und die US-Regierung unter Trump bleibt unberechenbar und spricht weiterhin vor einem vermeintlichen Rückgang des globalen Handels. Doch ungeachtet der vielen politischen Risiken bleibt die Weltwirtschaft robust, und weil die globalen Zentralbanken seit Jahresanfang weiter Wertpapiere im Gesamtwert von mehr als 1 Billion US-Dollar aufgekauft haben, ist die Risikobereitschaft Schritt für Schritt gewachsen. Während die Kapitalflüsse in die Anlageklasse also wieder wachsen, zeigt sich zunehmend, dass neben den fundamentalen jetzt auch technische Faktoren eine größere Rolle spielen.

Politische Entwicklungen, Wechselkurse und Indexaufnahmen haben die Performance vieler EM-Märkte im abgelaufenen Geschäftsjahr angetrieben. Der brasilianische Aktienmarkt geriet im Mai ins Straucheln, nachdem Medienberichte den amtierenden Präsidenten Michel Temer mit einem neuen politischen Skandal in Verbindung brachten. Ein Audiomitschnitt scheint diesen Vorwurf zu bestätigen. Der Präsident selbst beharrt auf seiner Unschuld und bestreitet jedes Fehlverhalten. Dennoch drohen die Entwicklungen, seine Reformagenda scheitern zu lassen – für die Sanierung der Staatsfinanzen wäre diese allerdings dringend geboten. Wir bleiben vorsichtig optimistisch, dass Brasilien letztlich Reformen verabschiedet wird, die Risiken sind allerdings gestiegen. Mittelfristig werden in Brasilien Wahlen anstehen, bei denen Michel Temer wahrscheinlich nicht zu den Kandidaten zählen wird. Das Ergebnis dieser Wahlen wird aus unserer Sicht Brasiliens künftiges makroökonomisches Risiko entscheidend beeinflussen.

Auch in Indien haben in den vergangenen zwölf Monaten politische Ereignisse die Kurse an den Börsen bewegt, wobei Premierminister Narendra Modi unter ganz anderen Vorzeichen mit dem Thema Korruption verknüpft ist als Präsident Temer. Bei den Parlamentswahlen im indischen Bundesstaat Uttar Pradesh vom März 2017 wurde die Politik der Bharatiya Janata Party (BJP) deutlich honoriert, nachdem Modis Partei zuvor bei den Wahlen im Punjab noch einen scharfen Dämpfer erhalten hatte. Nach dem radikalen Schritt der BJP im vergangenen Jahr, einen Großteil des Bargelds für ungültig zu erklären, war dieser Wahlsieg ebenso unerwartet wie bitter nötig, um den Reformkurs in Indien fortzuführen. Entsprechend groß war die Erleichterung an den Märkten, die (auf Euro-Basis) ein neues Fünfjahreshoch erklommen. Uns ist klar, dass indische Aktien mit Aufschlag gehandelt werden, dennoch sehen wir in diesen Märkten eine der wenigen selbstständigen Wachstumsstories, die angesichts des mittelfristig weltweit schwachen Wachstumspotenzials noch zu finden sind. Ein politischer Kurswechsel und eine von steigenden Rohstoffpreisen befeuerte Inflation sind die beiden wichtigsten Risiken in dieser Story – beide scheinen derzeit aber wenig aktuell.

Kein anderes Schwellenland stand im vergangenen Geschäftsjahr so sehr im Bann der Devisenmärkte wie Ägypten und Nigeria. Ägypten hat vergangenen November das ägyptische Pfund freigegeben. Nach dessen dramatischer Abwertung bot sich dann für Anleger aus dem Euro-Raum eine hervorragende Einstiegsgelegenheit. Eine vergleichbare Entwicklung gab es in Nigeria. Nachdem die Zentralbank einen neuen Wechselkurs eingeführt hatte, der ausländisches Kapital ins Land locken soll, kam es im Mai und Juni tatsächlich zu einer ausgeprägten Aufwertung. Nigeria hat mit den Folgen schwacher Ölpreise zu kämpfen, weshalb die Währungshüter davor zurückschrecken, den Naira so stark abzuwerten, dass dem Markt ausreichend Liquidität zur Verfügung steht. Mit ihrer jüngsten Maßnahme erhöht die Zentralbank zwar die Zahl der verschiedenen Währungen im Markt, dennoch scheint es ein Schritt in die richtige Richtung zu sein. Mit dem neuen Wechselkurs hat der Markt den so dringend benötigten Liquiditätsschub erhalten. Kräftig profitiert hat der brachliegende Aktienmarkt Nigerias, der zuvor auf mehrjährigem Tiefstand notierte.

MSCI hat in seinen Emerging- und Frontier-Market-Indizes einige Länder umklassifiziert. So wurde Pakistan im Mai vom Frontier zu einem Emerging Market heraufgestuft, während chinesische Festlandaktien (A-Aktien) ab 2018 in den Emerging Market Index aufgenommen werden sollen. Auch wenn wir nicht versuchen, Kurseffekte einer Indexaufnahme oder -streichung einzufangen, fällt uns seit längerem auf, dass passive Kapitalzuflüsse, die mit Änderungen der Indexzusammensetzung einhergehen, häufig zu kurzfristigen Kursausschlägen und in der Regel am Tag der Aufnahme oder am Folgetag zu Korrekturen führen. Genau so hat

es sich auch im Falle Pakistans abgespielt. Für die nächste Zukunft sehen wir allerdings für viele Branchen einzigartige Wachstumschancen in Pakistan, weshalb wir unsere bevorzugten Positionen voraussichtlich über die zweite Jahreshälfte halten werden. Die wichtigsten Performancebeiträge verdankte unser Portfolio im Berichtsjahr vor allem China, Nigeria und Indien. Der MSCI China Index verzeichnete zwischen dem 30. Juni 2016 und dem 30. Juni 2017 ein Plus von 26 % (in Euro) und übertraf damit den MSCI EM Index um rund 8 %. Die Rally in China erfolgte größtenteils im Januar und Februar 2017, als sich an den Märkten die Sorge um zunehmende handelspolitische Spannungen zwischen China und den USA wieder legte. Angeführt wurde die Rally von Alibaba, dem nach Marktkapitalisierung größten börsennotierten Unternehmen in China. Unsere Position in diesen Titel hat maßgeblich zur Performance beigetragen und bleibt neben BIDU, Ping An Insurance und BeiGene eine der Anlageideen des Fonds, an denen wir mit größter Überzeugung festhalten. In Nigeria trugen sowohl unsere Anleihe- als auch unsere Aktienengagements zum Fondsergebnis bei. In Indien gehörten Mineralöl-Vertriebsgesellschaften zu unseren treibenden Titeln. Negativ zu Buche schlugen im Geschäftsjahr insbesondere Mali, die Philippinen und Brasilien. Der Verlust in Mali geht auf die Beteiligung an einem Goldminenbetreiber zurück, die wir über den Berichtszeitraum als Teil einer Absicherung gegen politische Risiken durch die neue Regierung in den USA gehalten haben. Der Kassakurs für Gold ist seit den Präsidentschaftswahlen bis zum März dieses Jahres auf Euro-Basis um fast 10 % gestiegen, hat diesen Gewinn aber im 2. Quartal vollständig wieder abgegeben. In Euro gemessen wird Gold derzeit so günstig gehandelt wie seit zwölf Monaten nicht mehr.

Einige Small-Cap-Werte der Anlageklasse erwiesen sich ebenfalls als problematisch. Der Kurs eines philippinischen Software- und Dienstleistungsunternehmens korrigierte 2016 nach der Platzierung einer Managementbeteiligung kräftig (wird sind raus, hätten aber früher mehr abstoßen sollen), und Positionen in brasilianischen Finanz- und Logistikwerten sorgten vor dem Hintergrund der politischen Geschehnisse im Land für Verluste. Anlagen in Brasilien sind weiterhin mit makroökonomischen und politischen Risiken verbunden, dürften 2017 aber auch von der Abwertung des US-Dollars profitieren.

Die Entwicklung des Dollars zählt letztlich zu den wichtigsten Einflussfaktoren auf den Aktienmärkten der Schwellenländer insgesamt. Da der Dollar nun nicht nur gegen den Euro, sondern auch gegenüber Schwellenländerwährungen wie dem brasilianischen Real, dem chinesischen Yuan und dem südafrikanischen Rand sowie gegenüber Rohstoffen in die Defensive gerät, ist der Ausblick für die aufstrebenden Volkswirtschaften und die Unternehmensgewinne in diesen Ländern derzeit ziemlich interessant. Gleichzeitig sind die Trends für Anleger mit dem Euro als Basiswährung etwas weniger vielversprechend, weshalb unsere Währungssicherung zum Redaktionszeitpunkt eher gering ausfällt.

Für die zweite Hälfte des Jahres 2017 erwarten wir weitere Zugewinne an unseren Märkten. Die Gewinnerwartungen für die Anlageklasse scheinen endlich die Talsohle erreicht zu haben – und das zu einem Zeitpunkt, an dem die Bewertungen noch vergleichsweise attraktiv erscheinen und weltweit eine expansive Geldpolitik vorherrscht. Einen deutlichen Schub erhalten die Emerging Markets zudem durch börsennotierte Indexfonds: Nachdem der ETF-Boom der vergangenen Jahre weitgehend spurlos an diesen Märkten vorbeigezogen war, profitieren sie nun erstmals ebenfalls von passiven Kapitalzuflüssen. Dennoch halten wir weiterhin ein Auge auf die Entwicklung der Rohstoffpreise und die Wettbewerbsfähigkeit der Währungen, die potenzielle Risiken für unsere Anlagestrategie bergen können. Solange sich der Dollar in einer festen Bandbreite bewegt und die US-Wirtschaft robust bleibt, scheint alles für eine Fortsetzung der Rally an den Schwellenmärkten zu sprechen.

Luxemburg, im August 2017

Der Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Kennzahlen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

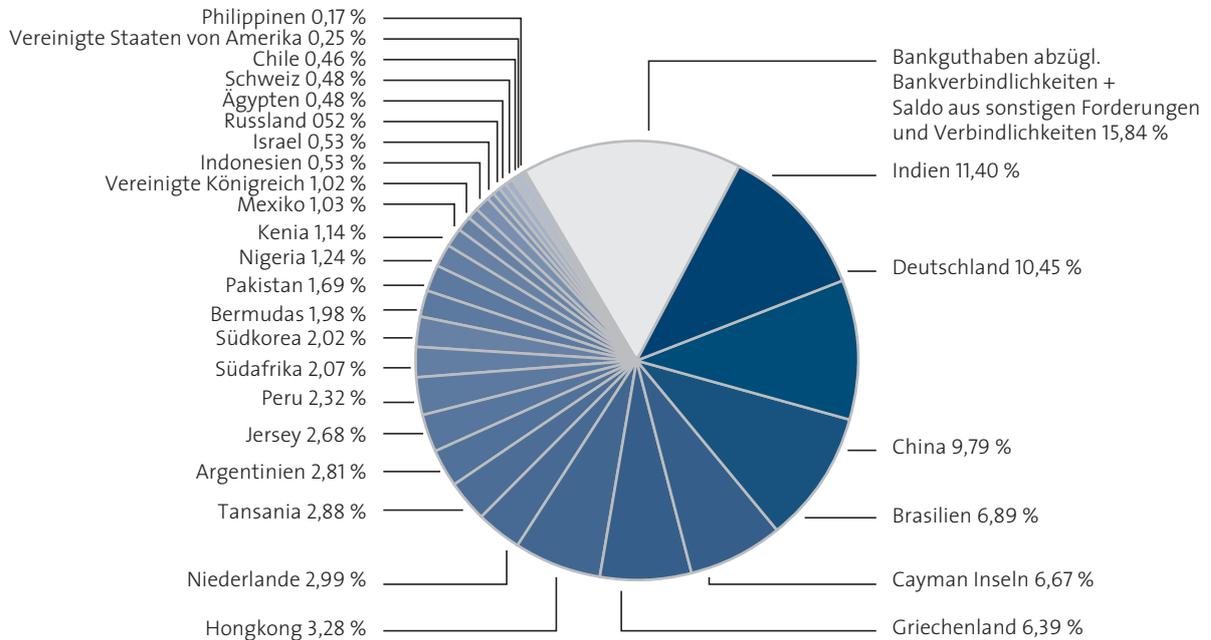
Anteilklasse B

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

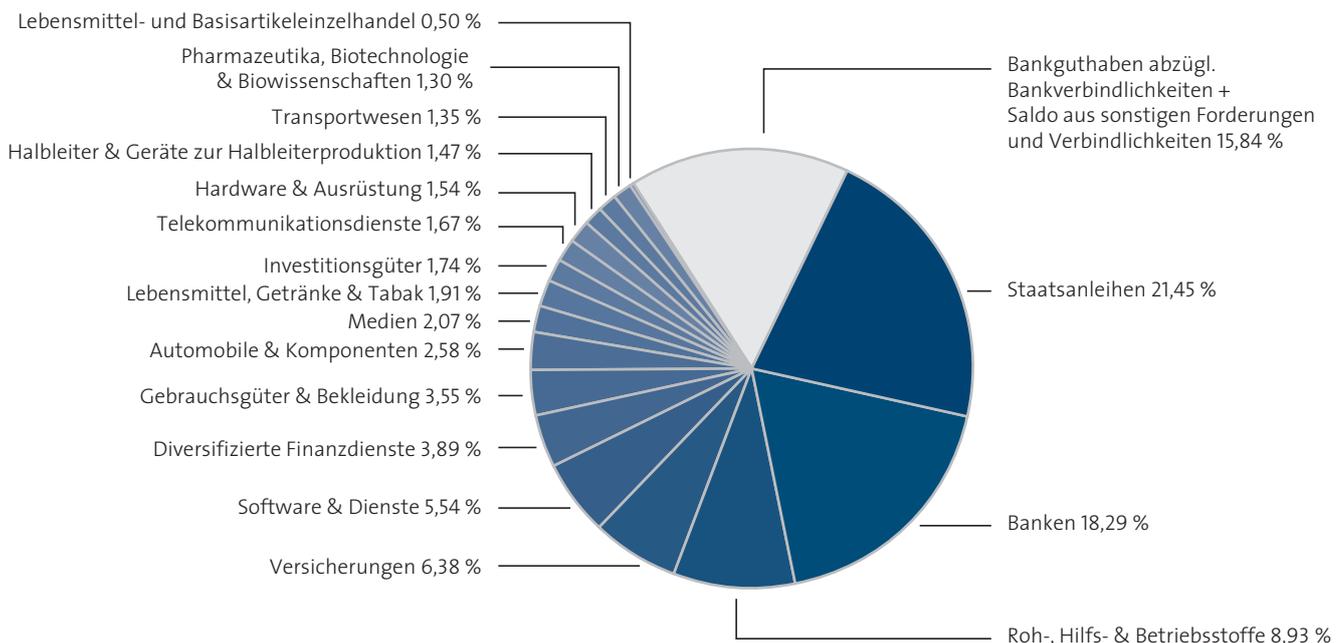
Anteilklasse C

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

Geografische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Geografische Länderaufteilung¹⁾

Indien	11,40 %
Deutschland	10,45 %
China	9,79 %
Brasilien	6,89 %
Cayman Inseln	6,67 %
Griechenland	6,39 %
Hongkong	3,28 %
Niederlande	2,99 %
Tansania	2,88 %
Argentinien	2,81 %
Jersey	2,68 %
Peru	2,32 %
Südafrika	2,07 %
Südkorea	2,02 %
Bermudas	1,98 %
Pakistan	1,69 %
Nigeria	1,24 %
Kenia	1,14 %
Mexiko	1,03 %
Vereinigtes Königreich	1,02 %
Indonesien	0,53 %
Israel	0,53 %
Russland	0,52 %
Ägypten	0,48 %
Schweiz	0,48 %
Chile	0,46 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,25 %
Philippinen	0,17 %
Wertpapiervermögen	84,16 %
Bankguthaben	14,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,25 %
	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	21,45 %
Banken	18,29 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,93 %
Versicherungen	6,38 %
Software & Dienste	5,54 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,89 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,55 %
Automobile & Komponenten	2,58 %
Medien	2,07 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,91 %
Investitionsgüter	1,74 %
Telekommunikationsdienste	1,67 %
Hardware & Ausrüstung	1,54 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,47 %
Transportwesen	1,35 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,30 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,50 %
Wertpapiervermögen	84,16 %
Bankguthaben	14,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,25 %
	100,00 %

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse B

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2015	114,10	733.597	10.093,52	155,54
30.06.2016	80,49	601.047	-17.321,78	133,92
30.06.2017	36,08	252.045	-48.123,51	143,15

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse C

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.06.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2017	2,19	22.000	2.200,00	99,55

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	32.201.404,04
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 29.869.440,64)	
Bankguthaben	5.584.533,30
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	304.855,14
Zinsforderungen	99.835,90
Dividendenforderungen	39.451,17
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.013.619,08
Forderungen aus Devisengeschäften	189.432,46
	39.433.131,09
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-901.934,46
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-190.884,35
Sonstige Passiva ¹⁾	-69.990,42
	-1.162.809,23
Netto-Fondsvermögen	38.270.321,86

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	36.080.311,68 EUR
Umlaufende Anteile	252.044,832
Anteilwert	143,15 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.190.010,18 EUR
Umlaufende Anteile	22.000,000
Anteilwert	99,55 EUR

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	80.493.105,18	80.493.105,18	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	187.258,41	186.328,51	929,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.310,96	6.310,96	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.414.367,80	2.214.367,80	2.200.000,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-50.337.877,92	-50.337.877,92	0,00
Realisierte Gewinne	13.150.296,91	13.131.374,05	18.922,86
Realisierte Verluste	-7.532.449,79	-7.520.885,33	-11.564,46
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-2.886.423,69	-2.889.936,07	3.512,38
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	1.229.158,81	1.250.949,31	-21.790,50
Ausschüttung	-453.424,81	-453.424,81	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	38.270.321,86	36.080.311,68	2.190.010,18

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	601.047,371	0,000
Ausgegebene Anteile	15.894,036	22.000,000
Zurückgenommene Anteile	-364.896,575	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	252.044,832	22.000,000

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge			
Dividenden	740.807,18	739.579,55	1.227,63
Zinsen auf Anleihen	900.311,72	899.124,36	1.187,36
Bankzinsen	-28.202,52	-28.219,64	17,12
Bestandsprovisionen	3.496,29	3.496,29	0,00
Sonstige Erträge	7.502,81	7.502,81	0,00
Ertragsausgleich	-638.113,82	-638.113,82	0,00
Erträge insgesamt	985.801,66	983.369,55	2.432,11
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-884,11	-869,07	-15,04
Verwaltungsvergütung	-953.554,84	-952.656,77	-898,07
Verwahrstellenvergütung	-47.700,86	-47.583,25	-117,61
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-29.598,74	-29.525,76	-72,98
Vertriebsstellenprovision	-250.209,02	-250.209,02	0,00
Taxe d'abonnement	-28.883,15	-28.799,63	-83,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.280,63	-34.232,18	-48,45
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-11.900,64	-11.900,64	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-1.975,00	-1.964,99	-10,01
Staatliche Gebühren	-7.767,17	-7.767,17	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-63.591,95	-63.335,42	-256,53
Aufwandsausgleich	631.802,86	631.802,86	0,00
Aufwendungen insgesamt	-798.543,25	-797.041,04	-1.502,21
Ordentlicher Nettoertrag	187.258,41	186.328,51	929,90
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	651.476,47		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,32	0,07 ³⁾

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 6. Juni 2017 bis zum 30. Juni 2017.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung

zum 30. Juni 2017

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	60.000	47.000	4,4500	183.063,46	0,48
							183.063,46	0,48
Bermudas								
BMG2519Y1084	Credicorp Ltd.	USD	9.100	13.000	4.800	180,5400	758.505,03	1,98
							758.505,03	1,98
Brasilien								
US0594603039	Banco Bradesco S.A. ADR	USD	283.360	194.360	89.000	8,3700	652.017,51	1,70
BRBBSEACNOR5	BB Seguridade Participações SA	BRL	88.100	167.400	48.000	28,1000	358.342,19	0,94
US10552T1079	BRF S.A. ADR	USD	16.100	0	16.100	11,6400	164.029,76	0,43
US4655621062	Itau Unibanco Holding S.A. ADR	USD	90.900	31.900	59.000	10,9800	567.019,69	1,48
BRRAILACNOR9	Rumo S.A.	BRL	230.000	0	230.000	8,4300	515.116,90	1,35
US87936R1068	Telefonica Brasil S.A. ADR	USD	65.000	49.000	16.000	13,4900	188.919,04	0,49
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	416.900	438.900	25.000	8,7400	191.247,26	0,50
							2.636.692,35	6,89
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	60.000	49.200	10.800	140,8100	1.331.070,46	3,48
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	30.000	28.800	1.200	179,6300	188.670,46	0,49
US43289P1066	Himax Technologies Inc. ADR	USD	169.200	211.600	51.000	8,2000	366.039,39	0,96
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	4.800	3.400	1.400	302,1000	370.188,18	0,97
KYG8167W1380	Sino Biopharmaceutical Ltd.	HKD	612.000	308.000	304.000	6,9300	236.261,48	0,62
KYG970081090	WUXI Biologics (Cayman) Inc.	HKD	18.500	0	18.500	28,1000	58.299,41	0,15
							2.550.529,38	6,67
Chile								
US8336351056	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. ADR	USD	6.100	0	6.100	33,2300	177.420,57	0,46
							177.420,57	0,46

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 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
China								
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. -H-	HKD	1.216.000	1.098.500	225.000	52,2500	1.318.423,44	3,45
							1.318.423,44	3,45
Griechenland								
GRS015003007	Alpha Bank S.A.	EUR	87.300	0	87.300	2,1500	187.695,00	0,49
GRS003003027	National Bank of Greece S.A.	EUR	691.000	0	691.000	0,3250	224.575,00	0,59
							412.270,00	1,08
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd.	HKD	88.000	0	88.000	57,6500	568.942,12	1,49
HK2388011192	BOC Hong Kong Holding Ltd.	HKD	160.000	0	160.000	38,2750	686.785,77	1,79
							1.255.727,89	3,28
Indien								
US45104G1040	ICICI Bank Ltd. ADR	USD	239.820	97.700	142.120	8,8900	1.105.861,53	2,89
US8565522039	State Bank of India GDR	USD	13.600	2.800	10.800	42,2000	398.914,66	1,04
US8765685024	Tata Motors Ltd. ADR	USD	22.300	0	22.300	33,3300	650.554,92	1,70
							2.155.331,11	5,63
Indonesien								
ID1000129000	PT Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk	IDR	796.800	3.320.600	686.000	4.520,0000	203.675,66	0,53
							203.675,66	0,53
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	12.000	5.000	7.000	32,8300	201.146,61	0,53
							201.146,61	0,53
Jersey								
JE00B5TT1872	Centamin Plc.	GBP	0	84.600	201.000	1,5400	352.190,24	0,92
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	28.300	40.100	8.800	87,6800	675.347,05	1,76
							1.027.537,29	2,68

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 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Kenia								
KE1000001402	Safaricom Ltd.	KES	0	0	2.243.700	23,0000	435.569,51	1,14
							435.569,51	1,14
Mexiko								
US1512908898	Cemex S.A.B. de CV ADR	USD	356.600	346.900	48.400	9,3000	393.978,12	1,03
							393.978,12	1,03
Niederlande								
US98387E2054	X 5 Retail Group NV GDR	USD	20.500	14.200	6.300	34,8000	191.894,97	0,50
NL0009805522	Yandex NV	USD	59.400	77.100	7.000	26,6300	163.159,74	0,43
							355.054,71	0,93
Pakistan								
PK0052401012	D. G. Khan Cement Ltd.	PKR	0	1.006.000	87.800	211,9000	155.354,89	0,41
PK0071501016	Lucky Cement Ltd.	PKR	0	177.760	45.640	844,4300	321.816,82	0,84
PK0066201010	Maple Leaf Cement Factory Ltd.	PKR	0	476.500	180.300	113,0700	170.232,54	0,44
							647.404,25	1,69
Peru								
US2044481040	Companhia de Minas Buenaventura S.A. ADR	USD	53.400	0	92.300	10,9900	887.857,33	2,32
							887.857,33	2,32
Philippinen								
PHY9730B1062	XURPAS Inc.	PHP	318.700	1.000.500	433.600	8,6000	64.581,02	0,17
							64.581,02	0,17
Russland								
US80585Y3080	Sberbank of Russia PJSC ADR	USD	322.300	326.300	22.400	10,1750	199.492,34	0,52
							199.492,34	0,52
Schweiz								
CH0198251305	Coca-Cola HBC AG	GBP	7.100	0	7.100	22,5100	181.842,08	0,48
							181.842,08	0,48

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 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Südafrika								
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	30.500	25.900	4.600	2.549,9800	791.513,13	2,07
							791.513,13	2,07
Südkorea								
KR7105560007	KB Financial Group Inc.	KRW	37.720	29.000	8.720	57.800,0000	386.636,16	1,01
KR7032830002	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	KRW	5.900	3.800	2.100	118.500,0000	190.895,54	0,50
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	79.200	75.500	3.700	68.500,0000	194.424,25	0,51
							771.955,95	2,02
Vereinigte Staaten von Amerika								
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	276.400	267.400	9.000	12,0800	95.159,74	0,25
							95.159,74	0,25
Vereinigtes Königreich								
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	HKD	366.800	319.200	47.600	72,8000	388.619,36	1,02
							388.619,36	1,02
Börsengehandelte Wertpapiere							18.093.350,33	47,30
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Indien								
USY541641194	Mahindra & Mahindra Ltd. GDR	USD	23.700	16.600	18.200	21,1000	336.122,54	0,88
							336.122,54	0,88
Nigeria								
NGGUARANTY06	Guaranty Trust Bank Plc. ADR	NGN	2.985.592	0	2.985.592	35,7000	296.163,76	0,77
NGZENITHBNK9	Zenith Bank Plc.	NGN	3.104.600	0	3.104.600	20,9000	180.295,62	0,47
							476.459,38	1,24
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							812.581,92	2,12
Aktien, Anrechte und Genussscheine							18.905.932,25	49,42

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 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
GR0114028534	4,750%	Griechenland v. Reg.S. 14(2019)	2.000.000	0	2.000.000	101,5980	2.031.960,00	5,31
							2.031.960,00	5,31
USD								
XS1090370104	8,000%	FBN Finance Corporation B.V. Reg.S. Fix-to-float v.14(2021)	0	3.000.000	1.000.000	90,0200	787.921,23	2,06
							787.921,23	2,06
Börsengehandelte Wertpapiere							2.819.881,23	7,37
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE0001137628	0,000%	Bundesrepublik Deutschland v.17(2017)	4.000.000	0	4.000.000	100,0116	4.000.464,00	10,45
							4.000.464,00	10,45
USD								
XS1191130753	8,950%	City of Buenos Aires Argentina v.15(2021)	250.000	550.000	1.100.000	111,5000	1.073.522,98	2,81
							1.073.522,98	2,81
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							5.073.986,98	13,26
Nicht notierte Wertpapiere								
USD								
XS0896119897	7,421%	Tansania v.13(2020)	0	400.000	1.200.000	104,9585	1.102.408,75	2,88
							1.102.408,75	2,88
Nicht notierte Wertpapiere							1.102.408,75	2,88
Anleihen							8.996.276,96	23,51

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 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
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	10,9385	192.440,85	0,50
USU1747B3896	Citigroup Glob.Mkts Hldgs Inc./Indian Oil Corporation Ltd. WTS v.16(2018)	USD	256.600	135.500	121.100	5,9700	632.796,74	1,65
CWN5647N3006	Merrill Lynch International & Co./Bharat Petroleum Corporation Ltd. WTS v.17(2019)	USD	64.200	0	64.200	9,6615	542.902,12	1,42
							1.368.139,71	3,57
Börsengehandelte Wertpapiere							1.368.139,71	3,57
Optionsscheine							1.368.139,71	3,57
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
China								
XS1532540108	Credit Suisse (Nassau Branch)/Sany Heavy Industry Co. Ltd. Zert. v.16(2021)	USD	632.200	0	632.200	1,2024	665.369,33	1,74
							665.369,33	1,74
Indien								
USU1744J2521	Citigroup Global Markets Holdings Inc./Reliance Capital Ltd. Zert. v.17(2018)	USD	20.700	6.800	13.900	10,0010	121.674,82	0,32
XS1533805898	Credit Suisse/ITC Ltd. v.16(2021)	USD	58.729	0	58.729	7,4501	382.966,54	1,00
							504.641,36	1,32
Börsengehandelte Wertpapiere							1.170.010,69	3,06

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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2017

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								
XS1489321742	CICC Financial Trading Ltd./Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. Zert. v.16(2019)	USD	306.400	210.200	96.200	4,7833	402.758,46	1,05
XS1429763078	CICC Financial Trading Ltd./Midea Group Zert. v.16(2019)	USD	467.400	223.100	244.300	6,3522	1.358.285,97	3,55
							1.761.044,43	4,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.761.044,43	4,60
Zertifikate							2.931.055,12	7,66
Wertpapiervermögen							32.201.404,04	84,16
Bankguthaben - Kontokorrent							5.584.533,30	14,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							484.384,52	1,25
Netto-Fondsvermögen in EUR							38.270.321,86	100,00

Devisentermingeschäfte²⁾

Zum 30. Juni 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR/USD	Währungsverkäufe	20.620.700,00	18.011.956,32	47,07

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

²⁾ Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge

vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 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				
Argentinien				
US9842451000	YPF S.A. ADR	USD	21.100	74.100
Australien				
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	71.700	167.300
AU000000S320	South32 Ltd.	AUD	438.500	438.500
Brasilien				
BRCIELACNOR3	Cielo S.A.	BRL	43.900	43.900
BRCPFACNOR0	CPFL Energia SA	BRL	43.000	43.000
US3737371050	Gerdau S.A. ADR	USD	804.600	804.600
BRHYEACNOR0	Hypermarcas S.A.	BRL	36.300	36.300
BRITSAACNPR7	Itausa Invests Itau S.A.	BRL	94.700	594.000
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	245.000	245.000
BRRUMOACNOR3	Rumo Logistica Operadora Multimodal S.A.	BRL	268.000	268.000
Cayman Inseln				
US05278C1071	Autohome Inc. ADR	USD	3.900	3.900
US22943F1003	Ctrip.com International Ltd. ADR	USD	15.100	15.100
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	22.700	22.700
KYG5264Y1089	Kingsoft Corporation Ltd.	HKD	99.000	99.000
KYG7800X1079	Sands China Ltd.	HKD	557.200	557.200
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	59.800	87.500
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	840.000	840.000
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	362.500	362.500
CNE1000002P4	China Oilfield Services Ltd.	HKD	582.000	582.000
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
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd. -H-	HKD	880.000	880.000
CNE1000003K3	Jiangxi Copper Co. Ltd.	HKD	176.000	176.000
CNE1000003W8	PetroChina Co. Ltd. -H-	HKD	842.000	842.000
CNE100000X85	Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co. Ltd.	HKD	1.195.500	1.195.500

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 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				
HK0688002218	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	430.000	430.000
HK0823032773	Link Reit	HKD	0	88.500
Indien				
US40415F1012	HDFC Bank Ltd. ADR	USD	0	7.100
US92242Y1001	Vedanta Ltd. ADR	USD	24.000	24.000
Indonesien				
ID1000136500	Kino Indonesia Tbk PT	IDR	452.100	452.100
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
Irland				
IE00BLNN3691	Weatherford International Plc.	USD	21.000	21.000
Israel				
IL0010827181	Taro Pharmaceuticals Industries Ltd.	USD	2.000	2.000
Jersey				
JE00B6T55470	Polymetal International Plc.	GBP	0	75.900
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
CA91911K1021	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	USD	25.000	25.000
Mexiko				
MXP554091415	Industrias Peñoles S.A.B.de CV	MXN	0	21.900
MXCFFIU00002	Mexico Real Estate Management S.A. de CV	MXN	0	1.033.300

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 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
Philippinen				
PH7182521093	Philippine Long Distance Telephone Co.	PHP	0	6.500
PHY7072Q1032	PLDT Inc.	PHP	6.500	6.500
Russland				
US3682872078	Gazprom ADR	USD	603.400	603.400
US67812M2070	OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	106.800	106.800
US8181503025	PAO SeverStal GDR	USD	32.600	32.600
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	71.800	71.800
Schweiz				
CH0045159024	Richemont Securities AG ADR	ZAR	36.300	36.300
Singapur				
SG2F77993036	Asian Pay Television Trust	SGD	0	1.585.300
SG1L01001701	DBS Group Holdings Ltd.	SGD	120.000	120.000
Südafrika				
US0351282068	Anglogold Ltd. ADR	USD	22.000	22.000
ZAE000066304	FirstRand Ltd.	ZAR	339.000	339.000
ZAE000148466	Foschini Group Ltd.	ZAR	28.700	28.700
ZAE000200457	Mr. Price Group Ltd.	ZAR	10.900	21.900
ZAE000042164	MTN Group Ltd.	ZAR	12.300	64.200
ZAE000011953	Network Healthcare Holdings Ltd.	ZAR	119.100	119.100
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
KR7051910008	LG Chemical Ltd.	KRW	4.000	7.700
KR7204320006	Mando Corporation (new)	KRW	700	700
KR7035420009	Naver Corporation	KRW	960	960
KR7005490008	POSCO	KRW	7.500	7.500
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	4.990	5.380
KR7006400006	Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	7.235	7.484
KR7055550008	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	11.400	11.400
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	3.200	3.200

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 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 (Fortsetzung)				
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
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	648.000	648.000
TW0002498003	HTC Corporation	TWD	0	589.000
TW0003008009	Largan Precision Co. Ltd.	TWD	28.000	28.000
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	544.000	639.000
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	23.600	32.500
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
TH0148010R15	Banpu PCL NVDR	THB	381.300	381.300
TH0101010R14	Charoen Pokphand Foods PCL NVDR	THB	293.900	293.900
TH0737010R15	CP All PCL NVDR	THB	98.200	98.200
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
TH0902010014	Thai Beverage PCL	SGD	435.300	435.300
Türkei				
TRAAKBNK91N6	AkBank T.A.S.	TRY	214.900	214.900
TRAGARAN91N1	Turkiye Garanti Bankasi AS	TRY	595.500	595.500
Vereinigte Arabische Emirate				
AEE000301011	Emaar Properties PJSC	AED	430.700	430.700
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	260.000	260.000
US29414B1044	EPAM Systems Inc.	USD	3.200	6.900
US5178341070	Las Vegas Sands Inc.	USD	9.400	9.400
US67066G1040	Nvidia Corporation	USD	24.800	24.800
US83417M1045	SolarEdge Technologies Inc.	USD	16.600	38.500

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 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
Vereinigtes Königreich				
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
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
XS1056386714	8,500 %	Sambia Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
US900123CK49	4,875 %	Türkei v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US912796KE89	0,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2017)	24.000.000	24.000.000
US912796JK68	0,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2016)	0	14.300.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE0001119535	0,000 %	Bundesrep. Deutschland v.16(2017)	23.000.000	23.000.000
DE0001137545	0,000 %	Bundesrep. Deutschland Unv.Schatz.A.16/12 f.28.06.17	4.000.000	4.000.000
DE0001137511	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.16(2016)	0	10.000.000
DE0001137594	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.16(2017)	5.000.000	5.000.000
DE0001137529	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.16(2017)	4.000.000	4.000.000
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

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 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 (Fortsetzung)				
USP3579EBK21	6,875 % Dominikanische Republik Reg.S. 16(2026)		0	3.000.000
USY8793YAM40	6,875 % Pakistan v.07(2017)		1.000.000	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
Credit Linked Notes				
USD				
XS0993162683	5,942 % VEB Finance Plc./Vnesheconombank CLN/LPN v.13(2023)		2.000.000	2.000.000
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Indien				
USU1745M5932	Citigroup Global Markets Holdings Inc./Indiabulls Housing Finance Ltd. WTS v.15(2017)	USD	0	19.000
USU1744J1465	Citigroup Global Markets/HCL Technologies Ltd. WTS v.14(2017)	USD	16.300	16.300
USU1743Q8850	Citigroup Global Marktes Holdings Inc./Hindustan Petroleum Corporation Ltd. WTS v.14(2017)	USD	111.200	129.900
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				
DE000A059GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	162.500

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Zu- und Abgänge (Fortsetzung)

vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 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				
XS1440132048	CICC Fiancial Trading Ltd./Jiangsu Hengr Medicine Co. Ltd Zert. v.16(2019)	USD	238.285	238.285
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				
XS1522942710	CICC Financial Trading/Baoshan Iron & Steel Co. Ltd. Zert. v.16(2019)	USD	1.923.300	1.923.300
XS1420335694	Credit Suisse AG (Nassau Branch)/Guangzhou Baiyun International Airport Zert. v.16(2021)	USD	237.900	237.900

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2017 in Euro umgerechnet.

Land	Währung	Einheit	Devisenkurs
Australischer Dollar	AUD	1	1,4874
Brasilianischer Real	BRL	1	3,7640
Britisches Pfund	GBP	1	0,8789
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9169
Indonesische Rupiah	IDR	1	15.223,8125
Kenianischer Schilling	KES	1	118,4773
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,9024
Mexikanischer Peso	MXN	1	20,5498
Nigerianische Naira	NGN	1	359,8875
Pakistanische Rupie	PKR	1	119,7569
Philippinischer Peso	PHP	1	57,7408
Singapur Dollar	SGD	1	1,5764
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,8196
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.303,5925
US-Dollar	USD	1	1,1425

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 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 Gesellschaftsregister 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, Luxembourg. 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 Jahresabschluss 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 Jahresabschlüssen 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 Jahresbericht zum 30. Juni 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 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. 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 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. 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 Jahresbericht zum 30. Juni 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.

Aus rechnerischen Gründen können in den in diesem Jahresbericht veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) auftreten.

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 Jahresbericht zum 30. Juni 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 Anteilshabern 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.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches Netto-Fondsvermögen)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) 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.

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisiko des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und überall auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang des Verkaufsprospektes angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Fonds folgendem Risikomanagement-Verfahren:

Fonds	Angewandetes Risikomanagementverfahren
Prince Street Emerging Markets Flexible EUR	Relativer VaR Ansatz

Relativer VaR-Ansatz für den Fonds Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

Im Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 30% JPM Emerging Markets Bond Index EMBI Global Comp. und 70% MSCI EMERGING MARKETS INDEX. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 37,51%, einen Höchststand von 80,89% sowie einen Durchschnitt von 58,34% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Fonds Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	102,99%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	41,38% (47,90%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

11.) 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)

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

- b) Im Berichtszeitraum wurde die Anteilklasse C mit Erstzeichnungsfrist 10. Mai 2017 neu aufgelegt. Die erste Berechnung des Nettoinventarwertes der Anteilklasse erfolgte am 7. Juni 2017. Die bisherige Anteilklasse wurde mit Wirkung zum 10. Mai 2017 in Anteilklasse B umbenannt.
- c) Mit Wirkung zum 10. Mai 2017 traten folgende Änderungen in Kraft:

- Änderung der Gebührenstruktur

	Gebühr bis 9. Mai 2017	Gebühr ab dem 10. Mai 2017
Verwaltungsvergütung:	Bis zu 1,62% p.a. aus dem Netto-Fondsvermögen	Bis zu 1,52% p.a. aus dem Netto-Fondsvermögen
Performance Fee:	Performance Fee 15% Hurdle-Rate 7%	Performance Fee 10% Hurdle-Rate 5%
Zentralverwaltungsvergütung:	Entnahme aus der Verwaltungsvergütung	Entnahme aus dem Netto-Fondsvermögen
Vertriebsstellenvergütung:	Bis zu 0,50% p.a. des Netto-Fondsvermögens	keine

- Wechsel der Anlagepolitik

Zukünftig hat der Fonds die Möglichkeit, über das Shanghai-Hong Kong Stock Connect Program („SHSC“) bestimmte zulässige chinesische A-Shares zu erwerben. Um dem Fonds zukünftig Zugang zu gewissen Märkten (z.B. Indien, Saudi Arabien, etc.) zu ermöglichen, darf der Fonds außerdem zukünftig bis zu 20% (anstatt wie bisher bis zu 10%) seines Netto-Vermögens in Zertifikate auf gesetzlich zulässige Basiswerte wie z.B. Aktien, Renten, Finanzindizes und Devisen sowie in andere strukturierte Produkte (z.B. Aktienanleihen, Optionsanleihen, Wandelanleihen) anlegen.

- Aktualisierung Risikomanagementverfahren

Der erwartete Grad der Hebelwirkung (Level of Leverage), berechnet nach der Nominalwertmethode, wird zukünftig auf bis zu 100% des Fondsvolumens und nicht wie bisher auf 20%-50% geschätzt. Es wird darauf hingewiesen, dass innerhalb der gesetzlichen Grenzen die Möglichkeit höherer oder niedrigerer Hebelwirkungen besteht. Das Risikoprofil und das Limitverfahren des Fonds bleiben unverändert. Darüber hinaus können zukünftig die durch die erforderliche Inanspruchnahme Dritter entstehenden Auslagen und sonstigen Kosten insbesondere für die Auswahl, Erschließung und Nutzung etwaiger Lagerstellen/Unterverwahrstellen dem Fonds belastet werden.

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der DZ PRIVATBANK S.A. umfassende Anwendung. Die Vorstände der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für Risk Taker der DZ PRIVATBANK S.A.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 56 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2016 auf 4.053.933,75 EUR.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds („AIF“), die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

14.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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 Geschäftsjahr des Investmentfonds/der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht 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.

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilhaber des
Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Prince Street Emerging Markets Flexible EUR ("der Fonds") geprüft, – bestehend aus der Zusammensetzung des Netto- Fondsvermögens zum 30. Juni 2017, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto- Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Prince Street Emerging Markets Flexible EUR zum 30. Juni 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungs-standards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé » für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Fortsetzung Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig – Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nicht beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.

Fortsetzung Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 30. Oktober 2017

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia FABER



4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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