



Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

Jahresbericht

1. Juli 2015 - 30. Juni 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)

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	05
Bericht zum Geschäftsverlauf	06
Zahlen, Daten und Fakten	
Kennzahlen	11
Geographische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	12
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	14
Veränderung des Netto-Fondsvermögens	15
Aufwands- und Ertragsrechnung	15
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016	16
Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016	22
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2016	30
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	38

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, Luxembourg

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.

Aufsichtsratsmitglied

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A.

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler
Michael Borelbach

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle

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 Luxembourg

Entwicklung der Finanzmärkte im Überblick

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Liebe Anlegerinnen, liebe Anleger,

im Geschäftsjahr 2015/2016 (30. Juni 2015 bis 30. Juni 2016) verzeichnete der Prince Street Emerging Markets Flexible EUR Fund einen Verlust von 12,6 Prozent. Im Vergleich dazu sanken der MSCI Emerging Markets Index und der MSCI Frontier Markets Index jeweils auf Euro-Basis um 13,6 Prozent bzw. um 14,7 Prozent. Der JP Morgan Emerging Markets Bond Index erzielte dagegen ein Plus von 14,0 Prozent in Euro. Auch im ersten Halbjahr 2016 blieben die Märkte recht volatil. Während der Goldpreis und die Kurse der Staatsanleihen kontinuierlich anzogen, entwickelten sich globale Aktien weitaus uneinheitlicher. Der Ölpreis, der aufgrund des Überangebots seit Anfang 2015 unter enormem Druck gestanden hatte, konnte in diesem Jahr eine beeindruckende Rally hinlegen. Trotzdem liegt er immer noch über 60 Prozent unter seinem Höchststand des Jahres 2014.

Wir möchten betonen, dass unsere Performance im Berichtszeitraum zu den enttäuschendsten seit Auflegung des Fonds im Jahr 2009 zählt. Der Fonds war schon zu anderen Zeiten etwas volatil (z. B. 2011), hat aber noch nie fast vollständig mit der Anlageklasse korreliert. Die Verluste sind auf mehrere Faktoren zurückzuführen, vor allem aber auf unsere anhaltend hohe Aktiengewichtung im 3. Quartal 2015, das sich für die Märkte als das schlechteste Quartal seit Auflegung des Fonds erwies.

Ganz oben auf unserer Gewinnerliste standen im Berichtszeitraum Indonesien, Argentinien und Pakistan. Der breitere indonesische Markt konnte im Geschäftsjahr geringe Zuwächse verzeichnen (+4,3 Prozent in Euro). Unsere Positionen in einem Telekommunikationsunternehmen und einer Staatsanleihe leisteten einen positiven Performancebeitrag. Der Löwenanteil der Gewinne in Indonesien stammte jedoch von unserer Position in einem globalen Bergbauunternehmen, das die Grasberg-Mine, die weltweit größte Kupfer- und Goldabbaustätte, kontrolliert. Aus dieser Mine bezieht das Unternehmen den Großteil seines Bilanzwerts, Nettoinventarwerts (NAV), operativen Ergebnisses (EBITDA) und Cashflows. Das Unternehmen sah sich in den letzten Jahren mit vielen Herausforderungen konfrontiert – einer folgenschweren Übernahme, einem Managementwechsel und einigen Refinanzierungsproblemen. Trotzdem zählte die Aktie im Februar 2016, als wir mit dem Aufbau der Position begannen, zu den am deutlichsten unterbewerteten Large Caps in Asien. Seitdem hat sich der Aktienkurs mehr als verdoppelt, was der Entschuldung des Unternehmens und den steigenden Goldpreisen (+13,6 Prozent in Euro im Geschäftsjahr) zu verdanken ist.

In Argentinien wurden im Mai 2016 Zahlungen an die Umschuldungsverweigerer beschlossen. Das Land konnte neue Anleihen im Umfang von 15 Milliarden Euro begeben, was der größten Anleiheemission in der Geschichte der Schwellenländer entspricht. In der Folge haben S&P und Moody's die Kreditratings für Argentinien heraufgestuft. Unsere Anleihepositionen trugen am stärksten zum Portfolioergebnis bei. Aber auch unsere Aktienposition in einem Ölunternehmen wirkte sich positiv aus.

Pakistan legte im Geschäftsjahr um 7,6 Prozent in Euro zu, was auf die anhaltende Verbesserung seiner makroökonomischen Lage zurückzuführen ist. Unter der unternehmensfreundlichen Regierung von Premierminister Nawaz Sharif hat die Inflation mit 3,2 Prozent den tiefsten Stand seit Jahren erreicht (im Dezember 2008 lag die Inflation noch bei sagenhaften 23,5 Prozent). Der massive Ausbau der Verkehrs- und Infrastrukturprojekte dürfte überdies für ein stetiges Wachstum sorgen. Über den chinesisch-pakistanischen Wirtschaftskorridor pumpt China weiterhin Milliarden US-Dollar in die pakistanische Wirtschaft. Damit können neue Schienenwege, Autobahnen und Übertragungsleitungen in dem Land finanziert werden. Zu den Top-Performern des Geschäftsjahres zählten unsere Positionen in Baustoffaktien und Staatsanleihen in Hartwährung.

Negativ zu Buche schlugen im Berichtszeitraum vor allem China, Südafrika und Brasilien. Die chinesischen Märkte haben in den letzten Monaten unter Kursverlusten gelitten. Der Shanghai Composite Index gab um 35,7 Prozent nach, während der Hong Kong Hang Seng China Index 32,5 Prozent einbüßte (beide auf Euro-Basis). Die stärksten Verluste steuerte eine Position

in der größten chinesischen Direkthandelsplattform bei. Seit Januar tendiert die Aktie nach unten. Dies liegt daran, dass sich die langfristigen Investitionen der Unternehmensführung noch nicht in den Gewinnen niedergeschlagen haben. Wir haben diese Verlustposition zum Redaktionszeitpunkt abgestoßen, werden die Aktie jedoch gerne zurückkaufen, sobald sich der Ausblick aufhellt. Chinesische Aktien, unabhängig davon, ob sie an der Börse von Schanghai, Shenzhen, Hongkong oder New York notiert sind, standen im Berichtszeitraum gehörig unter Druck. Anleger begannen nämlich, das Ende der nur in eine Richtung gehenden Entwicklung des Renminbi/US-Dollar-Wechselkurses sowie eine erneute Phase geringeren BIP-Wachstums in China einzupreisen. Zwar konnte sich der Fonds den schlimmsten Verlusten der Schanghai- und Shenzhen-Börse entziehen, doch wir gingen mit einer hohen China-Gewichtung in diese Periode. Rückblickend haben wir uns zu spät aus dem Markt zurückgezogen. Auf längere Sicht sind wir jedoch weiterhin von China überzeugt und erkennen bei einer Reihe von Titeln erhebliches Wertpotenzial.

In Südafrika geriet der Rand im Geschäftsjahr schwer unter Druck. Die Währung verlor von Juni 2015 bis Juni 2016 16,2 Prozent an Wert gegenüber dem Euro. Diese Zahl verschleiert allerdings die zwischenzeitlichen Schwankungen. Bis letztes Jahr verzeichneten südafrikanische Aktien – zumindest in Lokalwährung – eine sehr einheitliche Entwicklung. Der Rand wertete bereits seit einiger Zeit ab, worin sich der Preisrückgang bei den wichtigsten Rohstoffexportgütern Südafrikas sowie der wirtschaftspolitische Stillstand widerspiegeln. Die Abwertung erfolgte jedoch zumindest recht kontinuierlich, was eine Währungsabsicherung ermöglichte. Gegen Ende 2015 änderte sich dies allerdings, als sich der Preisverfall bei Rohstoffen wie Eisenerz, Kohle und Platin beschleunigte. Außerdem bahnte sich im Dezember eine politische Krise an, als Präsident Zuma völlig unerwartet seinen Finanzminister austauschte. Dies führte beim Rand und allgemein bei südafrikanischen Vermögenswerten zu einem dramatischen Ausverkauf. Mit einem Minus von 41 Prozent in Euro im Vergleich zu seinem Höchststand im Mai 2015 markierte der Aktienmarkt im Januar 2016 seinen Tiefstand. Während also einige unserer größten Positionen in Rand ein positives Jahresergebnis erzielten, kam bei unserer Nettoperformance in Euro die signifikante Volatilität zum Tragen.

Der brasilianische Bovespa Index fiel im Geschäftsjahr, das sich für das Land als unglaublich volatil erwies, um 4,6 Prozent in Euro. Wie in China und Südafrika brachte das 3. Quartal 2015 auch Brasilien die höchsten Verluste. Die Währung fiel im 3. Quartal um über 20 Prozent und die Aktienkurse brachen sogar in Lokalwährung massiv ein. Einige der wichtigsten brasilianischen Unternehmen wie Petrobras und Banco do Brasil hatten in diesem Zeitraum mit Zahlungsschwierigkeiten zu kämpfen. Gründe hierfür waren der Verfall der Rohstoffpreise, die Währungsschwäche und ein innenpolitischer Stillstand. Letzterer war in Brasilien sogar noch schlimmer als in Südafrika, denn letztendlich wurde die Staatspräsidentin ihres Amtes enthoben. 2016 haben sich die brasilianischen Aktienmärkte zwar stark erholt, doch die letzte 12-Monats-Performance täuscht über einen Kurssturz um 35 Prozent im 2. Halbjahr 2015 hinweg. Wohl oder übel reduzierten wir im letzten Jahr erst spät unsere Aktienquote in Brasilien zugunsten unserer Anleihequote. Rückblickend hätten wir wohl besser daran getan, die Volatilität einfach auszusitzen.

In Asien liegt unser Fokus weiterhin auf dem Technologiesektor. Hier leisteten einige neue Themen wie virtuelle Realität und autonome Fahrzeuge in den letzten Monaten den größten Performancebeitrag. Die Vorjahresthemen wie E-Commerce erfuhren dagegen eine deutliche Korrektur. Der E-Commerce-Bereich, der in China und Indien zunehmend als gesättigt gilt, bietet zwar langfristig weiter attraktive Chancen, doch kurz- bis mittelfristig besteht wenig Hoffnung auf Gewinne oder Dividenden. Auch Sektoren mit Massenwaren wie Hardwarekomponenten, DRAM-Chips und Konsolen scheinen ihre Gewinnmargen nur in spezifischen Nischen verteidigen zu können. Die Bewertung der Sektoren liegt damit nicht weit vom Buchwert asiatischer Aktienmärkte entfernt.

Entwicklung der Finanzmärkte im Überblick

Derzeit stellen wir uns die Frage, wie sich die (zunehmend weltweiten) Anti-Establishment-Wahlen mittelfristig auf die Märkte auswirken werden. Zwar sind diese Protestbewegungen von Athen bis Brasilien und von Sunderland bis South Carolina von einer recht unterschiedlichen Ideologie geprägt, doch eine gemeinsame Schlussfolgerung lässt sich wohl ziehen: Die Sparpolitik der Jahre 2010 bis 2015 hat weitgehend ausgedient. Sollte sich dieser politische Wandel in einer Änderung des wirtschaftspolitischen Kurses niederschlagen, dann dürften wir es mit einer deutlich anderen Dynamik – insbesondere im Hinblick auf Konjunkturstimuli – zu tun haben. Vor diesem Hintergrund müssen wir mit unserer Skepsis gegenüber der Rally der Rohstoffpreise vorsichtig sein. Falls der Brexit einen Anstieg der Bauausgaben in den USA – vielleicht für eine neue Mauer an der Grenze zu Mexiko – nach sich ziehen sollte, würden wir uns die Auswirkungen, die dies für Rohstoffaktien hätte, nicht entgehen lassen wollen.

Mit Blick auf das 2. Halbjahr 2016 bereiten uns die Verfassung des Bankensystems der EU und die Stabilität des Euros nach wie vor Sorgen. Deshalb haben wir unsere verbleibende Euro-Absicherung im Fonds geschlossen. Wir sind weiterhin zuversichtlich für spezifische Nischenthemen an den Anleihe- und Aktienmärkten der Schwellenländer. Außerdem bleiben wir in mehreren unserer langfristigen Favoriten der Frontier Markets investiert. Wir schließen auch nicht die Möglichkeit aus, dass das Brexit-Drama und die vergleichsweise schwache Wirtschaftsleistung der USA in den jüngsten Monaten ausreichen werden, um die Fed und die US-Regierung zu einem aggressiveren Konjunkturprogramm zu bewegen. Sollte ein solches Programm den Kongress passieren, könnte dies den nötigen Impuls liefern, um der fünfjährigen Baisse an den Aktienmärkten der Schwellenländer endlich ein Ende zu setzen.

Luxemburg, im August 2016

Der Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

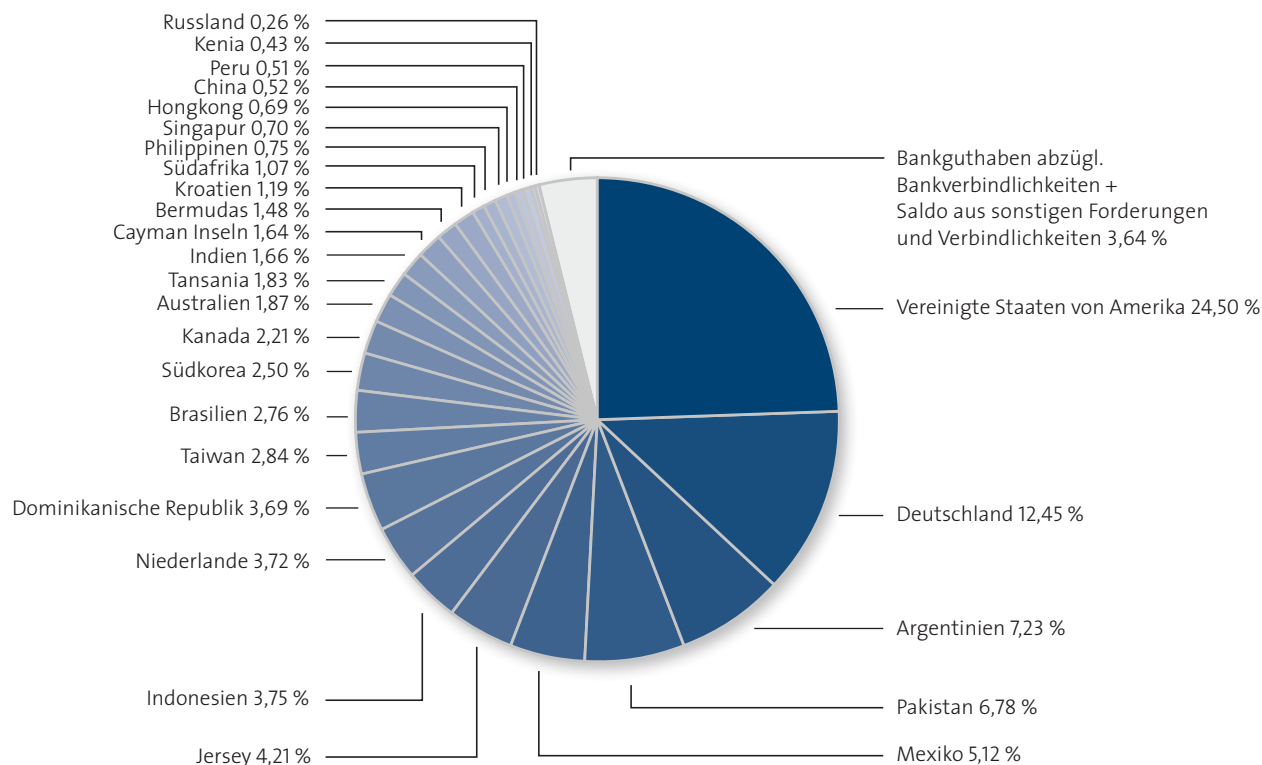
Kennzahlen

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

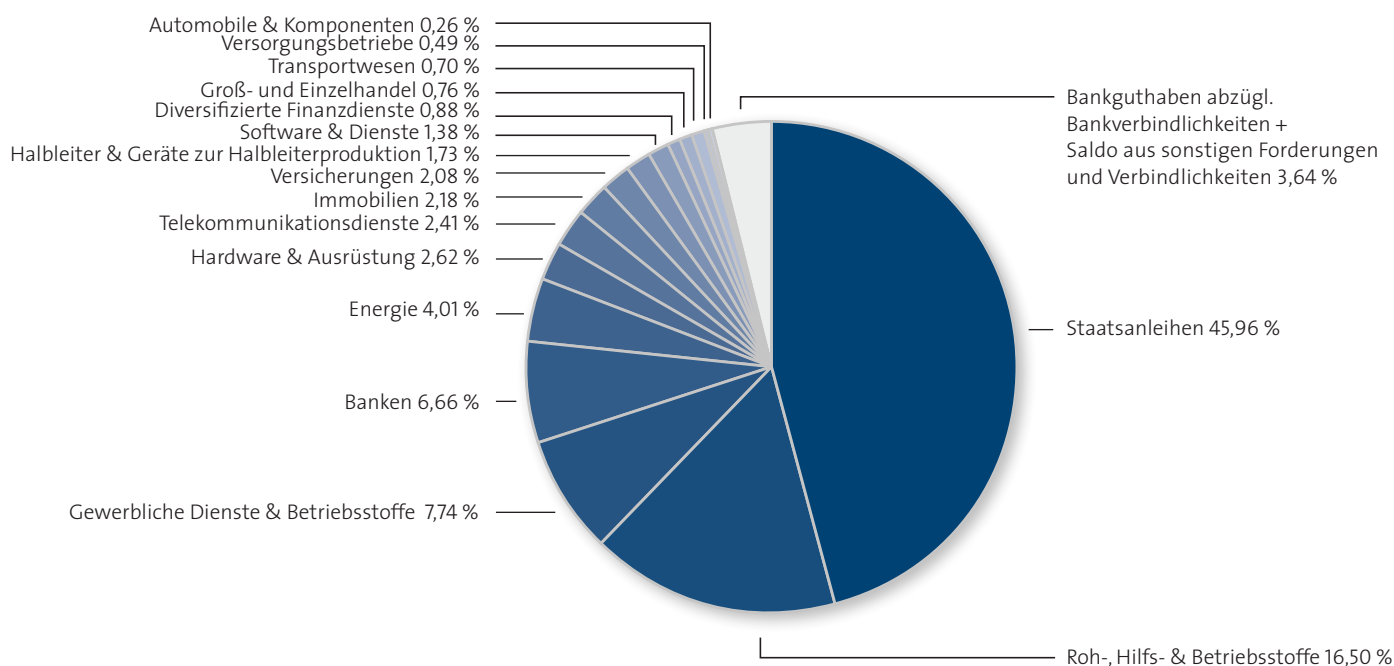
Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0X8WT
ISIN-Code:	LU0432799715
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,62 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung



Wirtschaftliche Aufteilung



PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Geographische Länderaufteilung¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	24,50 %
Deutschland	12,45 %
Argentinien	7,23 %
Pakistan	6,78 %
Mexiko	5,12 %
Jersey	4,21 %
Indonesien	3,75 %
Niederlande	3,72 %
Dominikanische Republik	3,69 %
Taiwan	2,84 %
Brasilien	2,76 %
Südkorea	2,50 %
Kanada	2,21 %
Australien	1,87 %
Tansania	1,83 %
Indien	1,66 %
Cayman Inseln	1,64 %
Bermudas	1,48 %
Kroatien	1,19 %
Südafrika	1,07 %
Philippinen	0,75 %
Singapur	0,70 %
Hongkong	0,69 %
China	0,52 %
Peru	0,51 %
Kenia	0,43 %
Russland	0,26 %
Wertpapiervermögen	96,36 %
Bankguthaben	9,11 %
Bankverbindlichkeiten	-0,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-5,22 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung¹⁾

Staatsanleihen	45,96 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	16,50 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	7,74 %
Banken	6,66 %
Energie	4,01 %
Hardware & Ausrüstung	2,62 %
Telekommunikationsdienste	2,41 %
Immobilien	2,18 %
Versicherungen	2,08 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,73 %
Software & Dienste	1,38 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,88 %
Groß- und Einzelhandel	0,76 %
Transportwesen	0,70 %
Versorgungsbetriebe	0,49 %
Automobile & Komponenten	0,26 %
Wertpapiervermögen	96,36 %
Bankguthaben	9,11 %
Bankverbindlichkeiten	-0,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-5,22 %
	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 30. Juni 2016

	EUR
Wertpapiervermögen	77.522.488,63
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 72.674.407,63)	
Bankguthaben	7.331.933,85
Zinsforderungen	423.759,24
Dividendenforderungen	42.055,71
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.665.462,42
Forderungen aus Devisengeschäften	3.772.288,34
	93.757.988,19
Bankverbindlichkeiten	-200.530,05
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-4.000.896,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-565.432,13
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.550.584,20
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-3.774.144,71
Sonstige Passiva ¹⁾	-173.295,92
	-13.264.883,01
Netto-Fondsvermögen	80.493.105,18
Umlaufende Anteile	601.047,371
Anteilwert	133,92 EUR

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Fonds- vermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittel- aufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2014	99,19	666.931	-2.277,61	148,73
30.06.2015	114,10	733.597	10.093,52	155,54
30.06.2016	80,49	601.047	-17.321,78	133,92

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	733.596,824
Ausgegebene Anteile	57.851,803
Zurückgenommene Anteile	-190.401,256
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	601.047,371

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis zum 30. Juni 2016

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	114.100.263,49
Ordentlicher Nettoaufwand	-73.719,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-20.148,28
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.807.519,64
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-25.129.304,07
Realisierte Gewinne	12.316.853,13
Realisierte Verluste	-27.600.633,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	510.554,15
Ausschüttung	-1.418.279,17
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	80.493.105,18

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2015 bis zum 30. Juni 2016

	EUR
Erträge	
Dividenden	827.803,84
Zinsen auf Anleihen	1.323.211,02
Bankzinsen	-31.745,22
Bestandsprovisionen	11.618,84
Sonstige Erträge	157,93
Ertragsausgleich	-227.765,12
Erträge insgesamt	1.903.281,29
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-6.299,48
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-1.469.637,66
Verwahrstellenvergütung	-72.756,46
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-45.165,17
Vertriebsstellenprovision	-451.614,49
Taxe d'abonnement	-44.168,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.922,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-15.170,41
Register- und Transferstellenvergütung	-2.877,03
Staatliche Gebühren	-3.636,30
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-86.666,94
Aufwandsausgleich	247.913,40
Aufwendungen insgesamt	-1.977.001,08
Ordentlicher Nettoaufwand	-73.719,79
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.093.659,75
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,42
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,48

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Vermögensaufstellung

zum 30. Juni 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								
Argentinien								
US9842451000	YPF S.A. ADR	USD	62.200	9.200	53.000	19,6800	939.506,40	1,17
							939.506,40	1,17
Australien								
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	377.300	281.700	95.600	23,5100	1.505.799,28	1,87
							1.505.799,28	1,87
Bermudas								
BMG2519Y1084	Credicorp Ltd.	USD	25.200	23.000	8.700	152,2200	1.192.860,75	1,48
							1.192.860,75	1,48
Brasilien								
BRBBSEACNOR5	BB Seguridade Participações SA	BRL	127.300	0	127.300	28,0100	992.808,85	1,23
BRITSAACNPR7	Itausa Invests Itau S.A.	BRL	2.398.880	1.899.580	499.300	7,3600	1.023.207,02	1,27
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	171.900	124.900	47.000	4,8500	205.323,37	0,26
							2.221.339,24	2,76
Cayman Inseln								
US43289P1066	Himax Technologies Inc. ADR	USD	137.800	44.400	93.400	9,0600	762.208,61	0,95
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	328.900	390.900	27.700	172,4000	554.366,58	0,69
							1.316.575,19	1,64
China								
CNE1000003X6	Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. -H-	HKD	1.289.500	1.403.500	107.500	33,6000	419.302,79	0,52
							419.302,79	0,52
Hongkong								
HK0823032773	Link Reit	HKD	178.500	90.000	88.500	53,9500	554.261,52	0,69
							554.261,52	0,69
Indien								
US40415F1012	HDFC Bank Ltd. ADR	USD	10.800	39.100	7.100	65,3700	418.057,11	0,52
							418.057,11	0,52
Indonesien								
ID1000106800	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	IDR	553.100	276.600	276.500	9.175,0000	173.637,73	0,22
ID1000129000	PT Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk	IDR	5.072.100	1.862.300	3.209.800	3.970,0000	872.190,53	1,08
							1.045.828,26	1,30

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Vermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Jersey								
JE00B5TT1872	Centamin Plc.	GBP	285.600	0	285.600	1,2880	448.218,35	0,56
JE00B6T5S470	Polymetal International Plc.	GBP	101.800	25.900	75.900	10,1400	937.767,76	1,17
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	45.900	25.300	20.600	107,6600	1.997.654,48	2,48
							3.383.640,59	4,21
Kanada								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	56.000	0	56.000	18,7900	947.793,19	1,18
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	88.000	0	88.000	6,2700	382.502,60	0,48
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	USD	33.200	0	33.200	14,8400	443.783,10	0,55
							1.774.078,89	2,21
Kenia								
KE1000001402	Safaricom Ltd.	KES	0	1.709.700	2.243.700	17,1000	342.167,14	0,43
							342.167,14	0,43
Mexiko								
US1512908898	Cemex S.A.B. de CV ADR	USD	114.000	459.200	38.700	5,9000	205.665,65	0,26
MXP554091415	Industrias Peñoles S.A.B.de CV	MXN	21.900	0	21.900	404,0000	430.083,90	0,53
MXCFFIU00002	Mexico Real Estate Management S.A. de CV	MXN	0	190.700	1.033.300	23,9000	1.200.472,01	1,49
							1.836.221,56	2,28
Niederlande								
NL0009805522	Yandex NV	USD	126.800	128.100	24.700	21,4700	477.669,79	0,59
							477.669,79	0,59
Pakistan								
PK0052401012	D. G. Khan Cement Ltd.	PKR	0	0	1.093.800	190,6900	1.794.737,91	2,23
PK0071501016	Lucky Cement Ltd.	PKR	0	76.400	223.400	636,4500	1.223.439,95	1,52
PK0066201010	Maple Leaf Cement Factory Ltd.	PKR	0	0	656.800	105,8200	598.048,08	0,74
							3.616.225,94	4,49
Peru								
US2044481040	Companhia de Minas Buenaventura S.A. ADR	USD	86.100	47.200	38.900	11,6400	407.850,84	0,51
							407.850,84	0,51
Philippinen								
PH7182521093	Philippine Long Distance Telephone Co.	PHP	6.500	0	6.500	2.110,0000	262.787,29	0,33

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Vermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Philippinen Fortsetzung								
PHY9730B1062	XURPAS Inc.	PHP	1.318.200	202.800	1.115.400	15,9000	339.810,12	0,42
							602.597,41	0,75
Russland								
US80585Y3080	Sberbank of Russia PJSC ADR	USD	1.293.769	1.354.469	26.400	8,7800	208.784,00	0,26
							208.784,00	0,26
Singapur								
SG2F77993036	Asian Pay Television Trust	SGD	1.585.300	0	1.585.300	0,5300	562.050,30	0,70
							562.050,30	0,70
Südafrika								
ZAE000200457	Mr. Price Group Ltd.	ZAR	11.000	0	11.000	203,9300	136.501,82	0,17
ZAE000042164	MTN Group Ltd.	ZAR	103.800	51.900	51.900	144,0900	455.057,05	0,57
ZAE000070660	Sanlam Ltd.	ZAR	266.900	192.600	74.300	59,2900	268.061,79	0,33
							859.620,66	1,07
Südkorea								
KR7010130003	Korea Zinc Co. Ltd.	KRW	3.300	1.200	2.100	502.000,0000	818.585,03	1,02
KR7051910008	LG Chemical Ltd.	KRW	28.060	24.360	3.700	257.000,0000	738.372,71	0,92
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	8.544	8.154	390	1.396.000,0000	422.757,01	0,53
KR7006400006	Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	249	0	249	106.000,0000	20.494,91	0,03
							2.000.209,66	2,50
Taiwan								
TW0002498003	HTC Corporation	TWD	706.000	117.000	589.000	101,0000	1.657.153,68	2,06
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1.869.000	1.774.000	95.000	159,0000	420.772,01	0,52
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	270.500	261.600	8.900	25,8000	206.827,60	0,26
							2.284.753,29	2,84
Vereinigte Staaten von Amerika								
US29414B1044	EPAM Systems Inc.	USD	6.500	12.700	3.700	65,9000	219.627,09	0,27
US83417M1045	SolarEdge Technologies Inc.	USD	31.300	9.400	21.900	19,8000	390.578,27	0,49
							610.205,36	0,76
Börsengehandelte Wertpapiere							28.579.605,97	35,55

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Vermögensaufstellung

zum 30. Juni 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								
Indien								
USY541641194	Mahindra & Mahindra Ltd. GDR	USD	103.100	92.000	11.100	20,8000	207.962,53	0,26
							207.962,53	0,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							207.962,53	0,26
Aktien, Anrechte und Genussscheine							28.787.568,50	35,81

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

USD

XS1090370104	8,000%	FBN Finance Corporation B.V. Reg.S. Fix-to-float v.14(2021)	500.000	1.100.000	4.000.000	70,0000	2.522.068,10	3,13
USY20721BN86	4,750%	Indonesien Reg.S. v.15(2026)	4.000.000	2.000.000	2.000.000	109,5000	1.972.617,55	2,45
XS0908769887	5,500%	Kroatien Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	0	1.000.000	106,1250	955.908,85	1,19
							5.450.594,50	6,77
Börsengehandelte Wertpapiere							5.450.594,50	6,77

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

DE0001137511	0,000%	Bundesrepublik Deutschland v.16(2016)	10.000.000	0	10.000.000	100,2430	10.024.300,00	12,45
							10.024.300,00	12,45

USD

USP04808AG92	6,250%	Argentinien Reg.S. v.16(2019)	338.000	0	338.000	104,4000	317.845,43	0,39
USP04808AA23	6,875%	Argentinien Reg.S. v.16(2021)	660.000	0	660.000	105,6500	628.076,02	0,78
USP04808AC88	7,500%	Argentinien Reg.S. v.16(2026)	2.848.000	848.000	2.000.000	108,0000	1.945.595,39	2,42
XS1380274735	9,125%	Buenos Aires Reg.S. v.16(2024)	600.000	0	600.000	109,2500	590.434,16	0,73
XS1191130753	8,950%	City of Buenos Aires Argentina v.15(2021)	0	2.100.000	1.400.000	111,2500	1.402.900,38	1,74
USP3579EBK21	6,875%	Dominikanische Republik Reg.S. 16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	110,0000	2.972.437,40	3,69
USY8793YAM40	6,875%	Pakistan v.07(2017)	0	2.000.000	2.000.000	102,2500	1.842.010,45	2,29

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Vermögensaufstellung
zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD Fortsetzung							
US71656MBH16	5,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. v.16(2019)	500.000	0	500.000	105,2000	473.788,51	0,59
US71654QBJ04	3,500% Petróleos Mexicanos v.13(2018)	2.000.000	0	2.000.000	100,5250	1.810.934,97	2,25
US912796JK68	0,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2016)	17.300.000	3.000.000	14.300.000	99,9561	12.874.907,50	16,00
						24.858.930,21	30,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						34.883.230,21	43,33
Nicht notierte Wertpapiere							
USD							
XS0896119897	6,892% Tansania v.13(2020)	0	2.400.000	1.600.000	102,0000	1.470.005,40	1,83
						1.470.005,40	1,83
Nicht notierte Wertpapiere						1.470.005,40	1,83
Anleihen						41.803.830,11	51,93

Optionsscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Indien

USU1745M5932	Citigroup Global Markets Holdings Inc./Indiabulls Housing Finance Ltd. WTS v.15(2017)	USD	19.000	0	19.000	9,8142	167.960,82	0,21
USU1743Q8850	Citigroup Global Marktes Holdings Inc./Hindustan Petroleum Corporation Ltd. WTS v.14(2017)	USD	57.700	116.600	18.700	14,6379	246.558,05	0,31
							414.518,87	0,52
Börsengehandelte Wertpapiere							414.518,87	0,52

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Indien

CWN5645J5744	Merill Lynch/ DLF Ltd. WTS v.13(2018)	USD	150.900	0	150.900	2,1304	289.571,15	0,36
							289.571,15	0,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							289.571,15	0,36
Optionsscheine							704.090,02	0,88

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Vermögensaufstellung

zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	133.600	17.500	162.500	38,3200	6.227.000,00	7,74
							6.227.000,00	7,74
Börsengehandelte Wertpapiere							6.227.000,00	7,74
Zertifikate							6.227.000,00	7,74
Wertpapiervermögen							77.522.488,63	96,36
Bankguthaben - Kontokorrent							7.331.933,85	9,11
Bankverbindlichkeiten							-200.530,05	-0,25
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.160.787,25	-5,22
Netto-Fondsvermögen in EUR							80.493.105,18	100,00

Devisentermingeschäfte ²⁾

Zum 30. Juni 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD/EUR	Währungskäufe	40.700.000,00	36.565.797,77	45,43
EUR/USD	Währungsverkäufe	40.700.000,00	36.565.797,77	45,43

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 2015 bis 30. Juni 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	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Ägypten				
EGS60121C018	Commercial International Bank Ltd.	EGP	0	145.100
Bermudas				
BMG1368B1028	Brilliance China Automotive Holding Ltd.	HKD	574.000	574.000
BRCZLTBDR009	Cosan Ltd.	BRL	0	16.700
BMG5485F1692	Li & Fung Ltd.	HKD	1.848.000	1.848.000
US92719A1060	Vimpelcom Ltd. ADR	USD	109.800	109.800
Brasilien				
US02319V1035	AMBEV S.A. ADR	USD	179.100	179.100
BRBBDACNPR8	Banco Bradesco S.A.	BRL	346.450	346.450
BRBBD13PR8	Banco Bradesco S.A. BZR 05.02.16	BRL	2.863	2.863
BRCIELACNOR3	Cielo S.A.	BRL	99.960	99.960
BRCSANACNOR6	Cosan S.A. Industria e Comercio	BRL	0	81.200
US4655621062	Itau Unibanco Holding S.A. ADR	USD	380.000	380.000
BRJBSSACNOR8	JBS S.A.	BRL	100.000	100.000
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	0	270.600
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	49.600	49.600
US05278C1071	Autohome Inc. ADR	USD	23.600	23.600
KYG2108Y1052	China Resources Beijing Land Ltd.	HKD	428.000	428.000
KYG216771363	China State Construction International Holdings Ltd.	HKD	0	450.400
US22943F1003	Ctrip.com International Ltd. ADR	USD	15.700	15.700
KYG3777B1032	Geely Automobile Holding Ltd.	HKD	1.965.000	1.965.000
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	252.800	252.800
KYG5264Y1089	Kingsoft Corporation Ltd.	HKD	840.000	840.000
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	8.200	8.200
KYG7800X1079	Sands China Ltd.	HKD	596.000	596.000
US8360341080	SouFun Holdings Ltd. ADR	USD	111.700	111.700
KYG898431096	TPK Holding Co. Ltd.	TWD	0	73.000
US92763W1036	Vipshop Holdings Ltd. ADR	USD	116.900	154.600
China				
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	4.629.000
CNE1000002F5	China Communication Construction Co. Ltd.	HKD	1.182.000	1.996.000
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	981.000	981.000
CNE100000HD4	China Longyuan Power Group	HKD	834.000	834.000
CNE1000002M1	China Merchants Bank Co. Ltd. -H-	HKD	100.000	771.000

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Zu- und Abgänge

vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
CNE1000009Q7	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	HKD	0	233.000
CNE100001SR9	China Vanke Co. Ltd.	HKD	0	468.500
CNE1000016V2	CITIC Securities Co. Ltd.	HKD	219.000	219.000
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	359.000	359.000
CNE1000019K9	Haitong Securities Co. Ltd.	HKD	286.800	286.800
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	230.000	230.000
Frankreich				
FR0000121501	Peugeot S.A.	EUR	63.200	63.200
Griechenland				
GRS015003007	Alpha Bank S.A.	EUR	92.700	92.700
GRS323003012	Eurobank Ergasias S.A.	EUR	219.000	219.000
GRS260333000	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	EUR	0	49.900
Großbritannien				
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	HKD	427.800	427.800
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	8.500	8.500
GB0004082847	Standard Chartered Plc.	GBP	62.463	62.463
Hongkong				
HK0000069689	AIA Group Ltd.	HKD	853.600	1.068.400
HK2388011192	BOC Hong Kong Holding Ltd.	HKD	557.500	664.500
US16941M1099	China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR	USD	38.800	38.800
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	82.000	82.000
HK0688002218	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	1.864.300	1.864.300
HK0002007356	CLP Holding Ltd.	HKD	135.000	135.000
HK0883013259	CNOOC Ltd.	HKD	570.000	570.000
US1261321095	CNOOC Ltd. ADR	USD	4.100	4.100
HK0656038673	Fosun International Ltd.	HKD	259.000	259.000
HK0000179108	HK Electric Investments and HK Electric Investments Ltd.	HKD	1.580.000	1.580.000
HK0388045442	Hong Kong Exchanges + Clearing Ltd.	HKD	143.000	143.000
HK0992009065	Lenovo Group Ltd.	HKD	1.134.000	1.134.000
HK0006000050	Power Assets Holdings Ltd.	HKD	126.000	126.000
Indien				
US2561352038	Dr. Reddy's Laboratories Ltd. ADR	USD	0	8.600
US4567881085	Infosys Technologies Ltd. ADR	USD	31.100	31.100
USY5217N1183	Larsen & Toubro Ltd. GDR	USD	30.600	44.900
US8565522039	State Bank of India GDR	USD	26.800	26.800
US8765685024	Tata Motors Ltd. ADR	USD	0	37.600
Indonesien				
ID1000122807	PT Astra International Tbk	IDR	2.820.800	2.820.800
ID1000118201	PT Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	IDR	895.200	895.200

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Zu- und Abgänge

vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Japan				
JP3435000009	Sony Corporation	JPY	20.400	20.400
US8356993076	Sony Corporation ADR	USD	49.200	49.200
Jungferninseln (GB)				
VGG572791041	Luxoft Holding Inc.	USD	7.300	7.300
Kanada				
CA1366351098	Canadian Solar Inc.	USD	18.600	18.600
CA4609511064	InterOil Corporation	USD	15.000	15.000
Mauritius				
MU0295500016	MakeMyTrip Ltd.	USD	0	17.700
Mexiko				
MXP000511016	Alfa S.A. -A-	MXN	630.000	630.000
US02364W1053	America Movil S.A.B. de CV -L- ADR	USD	114.600	114.600
MXP225611567	Cementos de Mexico -B-	MXN	580.000	580.000
MXP370711014	Grupo Financiero Banorte S.A.B. de CV	MXN	70.400	70.400
MX01WA000038	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	MXN	0	162.300
Niederlande				
NL0011375019	Steinhoff International Holdings NV	ZAR	130.378	130.378
US98387E2054	X 5 Retail Group NV ADR	USD	18.900	18.900
Österreich				
AT0000652011	Erste Group Bank AG	EUR	69.500	69.500
Pakistan				
PK0012101017	Engro Corporation Ltd. Pakistan	PKR	45.700	280.200
PK0022501016	Pakistan State Oil Co. Ltd.	PKR	0	245.900
PK0081901016	United Bank Ltd.	PKR	0	56.000
Philippinen				
PHY411571011	International Container Terminal	PHP	0	325.430
Russland				
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	30.200	30.200
US55953Q2021	Magnit PJSC ADR	USD	52.600	64.500
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	51.400	51.400
Schweiz				
CH0023405456	Dufry Group	CHF	0	14.200

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Zu- und Abgänge

vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Singapur				
SG1L01001701	DBS Group Holding Ltd.	SGD	33.000	33.000
SG1V52937132	Parkway Life Real Est.Inv. TST	SGD	170.000	170.000
Südafrika				
US0351282068	Anglogold Ltd. ADR	USD	366.500	366.500
ZAE000216537	Bid Corp. Ltd.	ZAR	27.600	27.600
ZAE000066304	FirstRand Ltd.	ZAR	500.800	690.700
ZAE000148466	Foschini Group Ltd.	ZAR	49.400	127.000
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	62.200	62.200
ZAE000026951	Mr Price Group Ltd.	ZAR	19.800	64.600
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	26.200	45.800
ZAE000117321	New Bidvest Group Ltd.	ZAR	14.800	14.800
ZAE000016176	Steinhoff International Holding Ltd.	ZAR	230.700	327.700
ZAE000132577	Vodacom Group Ltd.	ZAR	0	56.800
ZAE000063863	Woolworths Holding Ltd.	ZAR	210.800	210.800
Südkorea				
KR7090430000	Amorepacific Corporation	KRW	9.130	9.130
KR7068270008	Celltrion Inc.	KRW	14.550	14.550
KR7079160008	CJ CGV Co. Ltd.	KRW	2.800	2.800
KR7005380001	Hyundai Motor Co. Ltd.	KRW	6.460	6.460
KR7047810007	Korea Aerospace Industries Ltd	KRW	19.800	33.400
KR7015760002	Korea Electric Power Corporation	KRW	28.100	61.800
KR7051900009	LG Household & Health Care Ltd.	KRW	2.250	2.250
KR7079550000	Lig Nex1 Co. Ltd.	KRW	6.100	6.100
KR7086900008	Medy-Tox Inc.	KRW	3.480	3.480
KR7035420009	NHN Corporation	KRW	2.470	2.470
KR7005490008	POSCO	KRW	3.800	3.800
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	900	900
KR7016360000	Samsung Securities Co. Ltd.	KRW	19.100	19.100
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	8.041	8.041
Taiwan				
TW0002474004	Catcher Technology Corporation Ltd.	TWD	268.000	519.000
TW0002882008	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	551.000	1.076.000
TW0002881000	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	0	706.000
TW0003658001	Hermes Microvision Inc.	TWD	21.000	21.000
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	196.000	479.000
TW0003474003	Inotera Memories Inc.	TWD	1.367.000	1.367.000
TW0003008009	Largan Precision Co. Ltd.	TWD	89.000	104.000
TW0002454006	Mediatek Inc.	TWD	64.000	64.000
TW0004938006	Pegatron Corporation	TWD	580.000	580.000

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Zu- und Abgänge

vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Thailand				
TH6247010015	Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	THB	0	3.727.000
TH0015010R16	Siam Commercial Bank PCL NVDR	THB	262.600	310.000
Türkei				
TRAAKBNK91N6	AkBank T.A.S.	TRY	517.800	517.800
TREEGYO00017	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	TRY	668.500	668.500
TRASAHOL91Q5	Haci Omer Sabanci Holding AS	TRY	59.700	59.700
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	152.800	152.800
TRETAVH00018	Tav Havalimanlari Holdings AS	TRY	0	55.500
TRATUPRS91E8	Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri AS	TRY	33.900	33.900
TRAGARAN91N1	Turkiye Garanti Bankasi AS	TRY	736.300	736.300
Vereinigte Arabische Emirate				
AEA002001013	ALDAR Properties PJSC	AED	1.162.200	1.162.200
AED000201015	Dubai Islamic Bank	AED	0	247.100
AEE000301011	Emaar Properties PJSC	AED	0	421.100
AEDFXA1XE5D7	Emirates REIT CEIC Ltd.	USD	0	1.691.000
AEDFXA14NUL7	Orascom Construction Ltd.	USD	0	11.450
Vereinigte Staaten von Amerika				
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	286.900	286.900
US67066G1040	Nvidia Corporation	USD	45.900	45.900
Zypern				
US74735M1080	QIWI Plc. ADR	USD	11.700	36.400
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
China				
CNE100001ZT0	Legend Holdings Corporation	HKD	0	26.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
GR0110029312	3,375 % Griechenland v.14(2017)		2.000.000	2.000.000
USD				
US040114GL81	0,000 % Argentinien MBS v.03(2033)		6.173.454	6.173.454
USP04808AB06	6,875 % Argentinien Reg.S. v.16(2021)		285.000	285.000
USP04808AD61	7,500 % Argentinien Reg.S. v.16(2026)		216.000	216.000
US71645WAR25	5,375 % Petrobras Global Finance BV v.11(2021)		2.489.100	2.489.100
US922646AS37	9,250 % Venezuela v.97(2027)		1.000.000	1.000.000
US912796EN52	0,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2015)		10.000.000	25.000.000
US912796GF01	0,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2015)		31.500.000	31.500.000
US912796GV50	0,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2015)		20.300.000	20.300.000
US912796HG74	0,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2016)		20.500.000	20.500.000

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Fortsetzung Zu- und Abgänge

vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE0001119543	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2016)		15.000.000	15.000.000
DE0001119519	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.16(2016)		15.000.000	15.000.000
DE0001119527	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Zero v.15(2016)		15.000.000	15.000.000
USD				
USP04808AE45	7,625 % Argentinien Reg.S. v.16(2046)		375.000	375.000
USP04808AF10	7,625 % Argentinien Reg.S. v.16(2046)		285.000	285.000
Nicht notierte Wertpapiere				
HKD				
HK0000262334	0,000 % Hong Kong S.364 v.15(2016)		182.000.000	182.000.000
HK0000226206	0,000 % Hong Kong v.14(2015)		97.000.000	97.000.000
HK0000262318	0,000 % Hong Kong v.15(2015)		86.000.000	86.000.000
USD				
USP04808AH75	6,250 % Argentinien Reg.S. v.16(2019)		150.000	150.000
USN14007AA18	0,000 % BLT Finance BV v.07(2014)		0	2.000.000
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Griechenland				
GRR0000000028	Alpha Bank S.A. WTS v.13(2017)	EUR	0	213.700
Indien				
USU1744J2299	Citigroup Global Markets Deutschland AG & CO. KGaA/ Maruti Suzuki India Ltd. WTS v.14(2016)	USD	0	7.600
USU1744K1199	Citigroup Global Markets Holdings Inc./ Yes Bank Ltd. WTS v.14(2016)	USD	180.000	180.000
DE000DB9KAZ0	Dte. Bank AG, London Branch/Yes Bank Ltd. WTS v.08(2018)	USD	44.100	95.900
CWN5645J6320	Merrill Lynch Capital Markets AG/ Bharti Airtel Ltd. WTS v.14(2018)	USD	127.300	127.300
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Indien				
USU1745D7343	Asian Paints Ltd/Asian Paints WTS v.15(2016)	USD	60.800	60.800

PRINCE STREET EMERGING MARKETS FLEXIBLE EUR

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2016 in Euro umgerechnet.

Land	Währung	Einheit	Devisenkurs
Australischer Dollar	AUD	1	1,4926
Brasilianischer Real	BRL	1	3,5915
Britisches Pfund	GBP	1	0,8207
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6143
Indonesische Rupiah	IDR	1	14.610,2320
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4425
Kenianischer Schilling	KES	1	112,1302
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,4830
Mexikanischer Peso	MXN	1	20,5718
Pakistanische Rupie	PKR	1	116,2157
Philippinischer Peso	PHP	1	52,1905
Singapur Dollar	SGD	1	1,4949
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,4337
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.287,8320
Taiwan Dollar	TWD	1	35,8983
Thailändischer Baht	THB	1	39,1012
US-Dollar	USD	1	1,1102

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2016

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen Prince Street Emerging Markets Flexible EUR („Fonds“) wurde auf Initiative der 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 Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. März 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg 25. April 2016 im 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.

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 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im Mémorial 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 Abschlüssen 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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2016

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.
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. 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.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
 - d) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
 - e) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - f) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
 - g) 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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2016

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.

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 findet im Jahr 2016 statt und bezieht 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.

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2016

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 Anteilsinhabern 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 2016

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 Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil 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 Risikomanagementverfahrens 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 (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes 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 2016

• 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 angegeben.

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

Fonds

Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

Angewendetes Risikomanagementverfahren

Relativer VaR Ansatz

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

Im Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis zum 30. Juni 2016 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 20,81%, einen Höchststand von 79,97% sowie einen Durchschnitt von 43,24% 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 2015 bis zum 30. Juni 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	26,73%
Größte Hebelwirkung:	169,84%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	64,40% (54,31%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2016

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse, die mit Wirkung zum 1. Juli 2015 in Kraft traten:

1. Wechsel der Verwaltungsgesellschaft

Die Funktion der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds Prince Street Emerging Markets Flexible EUR wird seit dem 1. Juli 2015 von der IPConcept (Luxemburg) S.A. wahrgenommen. Zuvor wurde die Funktion der Verwaltungsgesellschaft des Fonds von der Wallberg Invest S.A. wahrgenommen. Als Wirtschaftsprüfungsgesellschaft wurde seit dem neuen Geschäftsjahr Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg bestellt. Alle weiteren Dienstleister des Fonds bleiben unverändert.

Durch den Wechsel der Verwaltungsgesellschaft mit Wirkung zum 1. Juli 2015 hat sich die Gebührenstruktur der einzelnen Fondsdienstleistungen verändert. Die neue Gebührenstruktur wurde im Verkaufsprospekt vom 1. Juli 2015 veröffentlicht.

2. Änderung der Veröffentlichung von Informationen

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, die Ausgabe- und Rücknahmepreise, der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte der Fonds sowie Informationen zu den Grundsätzen und Strategien der Verwaltungsgesellschaft zur Ausübung von Stimmrechten, zur Ausführung von Entscheidungen über den Erwerb oder die Veräußerung von Vermögensgegenständen und zum Beschwerdeverfahren der Verwaltungsgesellschaft können seit dem 1. Juli 2015 auf der Internetseite der aufnehmenden Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. (www.ipconcept.com) kostenlos abgerufen werden.

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

11.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

Fortsetzung Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2016

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.

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 53 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2015 auf 3.494.479,66 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.

Das Vergütungssystem der IPConcept (Luxemburg) S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17.12.2010 (in seiner aktuellen Fassung), d. h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen.

Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die IPConcept (Luxemburg) S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31.12.).

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilinhaber des Prince Street Emerging Markets Flexible EUR

Entsprechend dem uns durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Prince Street Emerging Markets Flexible EUR zum 30. Juni 2016 geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Vermögensaufstellung, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft 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 von Abschlüssen und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Prince Street Emerging Markets Flexible EUR zum 30. Juni 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Der Jahresabschluss des Prince Street Emerging Markets Flexible EUR für das am 30. Juni 2015 endende Geschäftsjahr wurde von einem anderen Abschlussprüfer geprüft, der am 27. Oktober 2015 ein uneingeschränktes Prüfungsurteil zu diesem Abschluss gegeben hat.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 27. Oktober 2016

Ernst & Young
Societe Anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber



4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

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