

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. Dezember 2014
bis zum 30. November 2015

Private Banking World Invest - Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

(« Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Der Umbrella Fund **Private Banking World Invest** besteht derzeit aus drei Teilfonds:

Private Banking World Invest - Aktien Opportunities
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus
Private Banking World Invest - Renten Opportunities

Informationen an die Anteilhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
<u>Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities</u>	
Vermögensaufstellung des Teilfonds	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	11
Vermögensentwicklung des Teilfonds	11
Währungs-Übersicht des Teilfonds	12
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	12
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	12
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	12
<u>Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus</u>	
Vermögensaufstellung des Teilfonds	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	15
Vermögensentwicklung des Teilfonds	15
Währungs-Übersicht des Teilfonds	16
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	16
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	16
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	16
<u>Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities</u>	
Vermögensaufstellung des Teilfonds	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	18
Vermögensentwicklung des Teilfonds	18
Währungs-Übersicht des Teilfonds	19
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	19
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	19
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	19
Konsolidierung des Private Banking World Invest	20
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	21
Prüfungsvermerk	24
Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	26

Informationen an die Anteilhaber

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Dezember eines jeden Jahres und endet am 30. November des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-invest.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

bis zum 30. April 2015

Bernd Schlichter
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

seit dem 1. März 2015

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Andreas Benninger (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

bis zum 30. April 2015

Claus Stenbaek
Managing Partner
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

seit dem 30. April 2015

Katherine Bond
Partner
Keyhaven Capital Partners Ltd
London/Großbritannien

bis zum 31. August 2015

Dr. Peter Haid
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

Achim Koch
Vorsitzender der Geschäftsführung der
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

Anlageberater / Informations- und Vertriebsstelle in Deutschland

Weberbank Actiengesellschaft
Hohenzollerndamm 134
D-14199 Berlin
www.weberbank.de

Verwahrstelle / Register- und Transferstelle sowie Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxemburg
www.mmwarburg.lu

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Zu Beginn des Geschäftsjahres waren es maßgeblich die Zentralbanker, die die Nachrichten dominierten. Wie mehrheitlich erwartet, hat die Europäische Zentralbank (EZB) ein breit angelegtes Anleihen-Kaufprogramm zunächst angekündigt und schließlich im neuen Kalenderjahr begonnen. Seitdem werden monatlich Papiere im Wert von 60 Milliarden Euro gekauft, zum Beispiel auch deutsche Staatsanleihen. Zum Ende des Geschäftsjahres zeichnete sich dann eine noch expansivere Geldpolitik ab, also eine Ausweitung des Kaufprogrammes und eine weitere Zinssenkung. Wieder einmal stand auch Griechenland im Jahresverlauf in den Schlagzeilen. Monatelang folgte einem Krisen-Gipfel der nächste, wurden Reformlisten eingereicht und zurückgewiesen, gab es bei den Verhandlungen viele Ultimaten, die alle verstrichen. Nach einem klaren Abstimmungs-„Nein“ der Griechen zu den Reformauflagen der Gläubiger, konnte man den Eindruck gewinnen, dass sich die Verhandlungspartner in ganz Europa ratlos zeigten, wie das Land nun noch vor einer Staatspleite bzw. dem Austritt aus dem Euro-Währungssystem (Grexit) bewahrt werden könnte. Völlig überraschend stimmte Griechenland doch noch härteren Auflagen der Gläubiger zu. In der Folge beschlossen die Euro-Staaten ein weiteres Hilfspaket, die griechischen Banken konnten wieder öffnen und die Märkte begannen sich zu erholen. An die Stelle Griechenlands trat dann im Sommer ein neues Sorgenkind: Mit China machte sich ein für die Weltwirtschaft ungleich wichtigerer Staat auf, die Märkte zu verunsichern. Eigentlich war bekannt, dass das Reich der Mitte vor einem tiefgreifenden Wandel steht. China hat im Laufe der letzten Jahre seine Wachstumsprognosen sukzessive auf zuletzt 7 Prozent reduziert. Die scharfe Korrektur einer zuletzt blasenartigen Entwicklung an den chinesischen Börsen ließ die Verunsicherung der Marktteilnehmer jedoch plötzlich sehr stark aufleben. Obendrein befinden sich mit Russland und Brasilien u.a. aufgrund stark gefallener Rohstoffpreise zwei ebenfalls bedeutende Schwellenländer in der Rezession. US-Notenbankchefin Janet Yellen trug ihrerseits nicht zur Verbesserung der Marktstimmung bei, als sie in einer zwischenzeitlichen Begründung für eine erneut verschobene Zinserhöhung erklärte, dass die US-Notenbank (Fed) die Entwicklung in China genau beobachte. Auf der anderen Seite darf nicht außer Acht gelassen werden, dass sich die Industrienationen weiter sehr robust zeigten. In den USA konnte der Arbeitsmarkt nach einer kurzen Schwächephase zu alter Stärke zurückfinden, die Konsumfreude nahm dementsprechend zu, und der Immobilienmarkt knüpfte langsam wieder an den vorherigen Wachstumspfad an. Die Fed zeigte im Jahresverlauf immer wieder Uneinigkeit bezüglich des künftigen Zinspfades. Zuletzt aber wurde ein erster Zinserhöhungsschritt noch im Dezember 2015 erwartet.

Die Erwartung und der eigentliche Start des Anleihenkaufprogramms der EZB lösten bei europäischen Staatsanleihen einen wahren Kaufrausch aus. Während die Rendite deutscher Staatsanleihen mit zehnjähriger Restlaufzeit zeitweise unter die Marke von 0,2 Prozent fiel, setzte sich der Rückgang der Risikoaufschläge in Portugal, Spanien, Italien und Irland zunächst fort. Auch andere Anleihesegmente wie Pfandbriefe und Unternehmensanleihen legten zu. Wandelanleihen profitierten in einem äußerst freundlichen Aktienumfeld in besonderem Maße. Die negative Entwicklung am Rentenmarkt ab April 2015 überraschte die Marktteilnehmer ohne Vorliegen bestimmter Nachrichten völlig. Wurde bis Mitte April noch über eine Übertreibung gesprochen, da selbst Bundesanleihen bis zu einer Laufzeit von neun Jahren negativ rentierten, so wendete sich das Blatt binnen weniger Tage, als die Rendite in rasantem Tempo wieder anstieg. Im weiteren Jahresverlauf zeigte sich der Rentenmarkt im Zuge der Erwartung einer expansiveren EZB-Geldpolitik wieder stärker. Vor allem der europäische Aktienmarkt stieg unter dem Eindruck der EZB-Liquidität von einem Hoch zum nächsten, während der amerikanische per Saldo nur leicht zulegte. Die markante Abschwächung des Euros gegenüber dem US-Dollar und anderen Währungen sowie der starke Verfall des Ölpreises der letzten Monate brachten speziell den exportorientierten europäischen Unternehmen einen globalen Wettbewerbsvorteil. So ist es auch zu erklären, dass der DAX und andere europäische Aktienindizes sich im Geschäftsjahr deutlich besser entwickelt haben als zum Beispiel der amerikanische S&P 500. Bemerkenswert war aber die Konsolidierungsphase europäischer Aktien seit April. Überschattet von der Unsicherheit, die von der drohenden Staatspleite Griechenlands ausging, gerieten europäische Indizes ins Hintertreffen. Aktien aus den USA waren in dieser Phase weitaus stabiler. Inmitten der Sorgen um Griechenland und letztlich auch um die Gemeinschaftswährung selbst überraschte die Stärke des Euro. Der Nachteil europäischer Aktien gegenüber amerikanischen wurde durch die Währungsbewegungen etwas ausgeglichen. Losgelöst von den Sorgen der „alten Welt“ erlebte China zunächst einen Börsenboom, hervorgerufen durch regulatorische Änderungen, die den Aktienmarkt teilweise für ausländische Investoren öffneten. Zum Ende des zweiten Quartals wurde ein Großteil der Gewinne aber wieder abgegeben, was die Sorgen nährte, dass in China eine Kursblase zu platzen droht. Vor dem Hintergrund der fallenden Rohstoffpreise mussten auch die Aktienmärkte der weiteren Schwellenländer Verluste hinnehmen. Da die Marktteilnehmer sich jedoch besorgt über die Auswirkungen der Probleme Chinas auf die Weltwirtschaft zeigten, konnten sich auch die Börsen der Industrieländer dem Abschwung nicht entziehen. So musste insbesondere auch der DAX im August und September deutliche Kursrückgänge verkraften, da das exportorientierte Deutschland als besonders anfällig gegenüber einer Wachstumsverlangsamung in China ist. Der US-Aktienmarkt zeigte sich hingegen stabiler, wenngleich auch er Verluste hinnehmen musste.

Die Notenbankpolitiken der beiden wichtigen Zentralbanken EZB und Fed zeigen diametral in unterschiedliche Richtungen. Während für das neue Geschäftsjahr eine weitere Lockerung der EZB zu erwarten ist, wird die Fed die Zinsen wieder anheben. In diesem Spannungsfeld der divergierenden Notenbankpolitiken und der weiteren weltwirtschaftlichen Entwicklung werden die Rentenmärkte dementsprechend gefangen bleiben. Die Käufe der EZB werden die Liquidität der Rentenmärkte deutlich einschränken und für eine anhaltend hohe Schwankungsintensität der Kurse sorgen. In Erwartung möglicher weiterer konjunktur- und inflationsunterstützender Maßnahmen der EZB dürften die Renditen niedrig bleiben. Die Risikoaufschläge der Schwellenländer, aber auch in geringerem Ausmaß der hiesigen Unternehmensanleihen, werden sehr sensibel auf die weitere weltwirtschaftliche Entwicklung reagieren. In einem Umfeld niedriger Renditen und gleichzeitig solider Wachstumsraten in den Industrieländern finden die Aktienmärkte gute Voraussetzungen für eine positive Entwicklung vor. Eine Arbeitslosenquote auf Vollbeschäftigungsniveau sollte den für die amerikanische Volkswirtschaft so wichtigen privaten Konsum weiter stützen. In Europa sind etwas schwächere, aber solide wachsende Volkswirtschaften zu beobachten. Insbesondere die ehemaligen „Problemstaaten der Peripherie“ zeigten zuletzt eine erfreuliche Erholung der Konjunktorentwicklung. Insofern sind die Voraussetzungen gut, dass die jüngsten Kursrückgänge an den Aktienmärkten der Industrienationen nur eine Zwischenkorrektur darstellen.

Teilfonds Private Banking World Invest – Aktien Opportunities

Im Zusammenhang mit der Griechenlandkrise wurde der Fonds in der zweiten Februarhälfte des Jahres 2015 mittels DAX-Putoptionen über ein Wochenende in großem Umfang abgesichert. Da es letztendlich nicht zum Austritt Griechenlands aus der Eurozone kam wurde die Position wieder geschlossen.

Im Verlauf des März wurde eine Yen-Absicherung im Fonds aufgelöst. Damit waren zuvor die im Fonds enthaltenen Japan-ETFs abgesichert worden, da die dortige Notenbank eine ultra-expansive Geldpolitik begonnen hatte, die zwar die Aktienmärkte in der Folge beflügelte, gleichzeitig aber auch die eigene Währung deutlich schwächte. Mit der Entscheidung der EZB, ihrerseits weiter sehr expansiv zu agieren schien es nun nicht mehr eindeutig, dass sich der Abwertungstrend des Yen gegenüber dem Euro nachhaltig fortsetzen würde. Dementsprechend wurde die Yen-Absicherung gegenüber den Euro aufgelöst, die ETF-Positionen aber im Fonds beibehalten. Im Jahresverlauf wurde die Yen-Sicherung allerdings aus charttechnischen Überlegungen wiedereröffnet.

Im April wurde die Gewichtung der Japan-Investments des Fonds mit der Aufnahme eines Nikkei 400 ETFs weiter aufgestockt. Einerseits entwickelten sich die Unternehmensgewinn durch die abgewertete Währung sehr gut, andererseits stand nun ein ETF auf den Nikkei 400 zur Verfügung. Der Nikkei 400 erschien deshalb so interessant, da die Notenbank angekündigt hatte, ihrerseits in Aktien des neu geschaffenen Nikkei 400 Index zu investieren und damit die Aktienkurse anzutreiben. Weiterhin wurden aufgrund der Krisen in Russland und Brasilien die Schwellenländerinvestments im Fonds deutlicher nach Asien verlagert. Hierzu wurde ein Fonds, der in sogenannte Frontier-Märkte investiert und ein Schwellenländer-Unternehmensanleihefonds veräußert und ein in Taiwan investierender Fonds, nebst einem Small-Cap Asienfonds gekauft. Eben dieser Taiwan-Fonds wurde in der Folge noch zusätzlich aufgestockt, nachdem in Indien eine Diskussion um eine mögliche nachträgliche Besteuerung von Kursgewinnen aufgekommen war und das Fondsmanagement deshalb beschloss, einen bis dahin äußerst erfolgreichen Indienfonds zur Sicherheit zu veräußern. Taiwan erschien insbesondere deswegen so interessant, da sich die dortigen Gewinnschätzungen weiter sehr positiv entwickelten und mit einer möglichen Ankoppelung der taiwanesischen Börse an Chinas Börsenkooperation „CONNECT“ gerechnet wurde.

Neben diesen marktgetriebenen Transaktionen wurde der Juni des Jahres genutzt, um einen Teil des Portfolios neu aufzustellen, der auf die Erzielung eines möglichst marktunabhängigen Ertrages ausgerichtet ist. Es hatte sich gezeigt, dass die Investments zwar insgesamt sehr defensiv reagierten, die Sicherungswirkung dieses Portfolioteiles aber mit hohen entgangenen Gewinnen erkaufte worden war. Deshalb wurde dieser Portfolioteil dahingehend neu aufgestellt, dass er zukünftig stärker an Aufwärtsbewegungen der Märkte partizipieren kann. In diesem Zusammenhang wurden erstmals Fondskonzepte wie der Acatis GANÉ Value Event Fonds, der Sycomore Partners Fonds, der Nordea Global Stable Equities, der ProfitlichSchmidlin sowie der RP Vega Fonds in Portfolio aufgenommen.

Darüber hinaus wurde im April mit dem Antecedo CIS Strategic Invest ein Fonds aufgestockt, der sich zwar ebenfalls unabhängig vom allgemeinen Aktienmarkt entwickeln soll, dabei aber durch zwischenzeitliche stärkere Fondspreisschwankungen auffällt. Hintergrund dieser Entscheidung war eine besondere Konstellation im US-Volatilitätshandel, deren Normalisierung ausgenutzt werden soll.

Der zweite Teil des Geschäftsjahres stand dann wieder ganz im Zeichen der unterschiedlichen Entwicklung zwischen den sich gut entwickelnden Industriestaaten und den angeschlagenen Volkswirtschaften der Schwellenländer. Einhergehend mit einer deutlichen Kurskorrektur eines zuvor blasenhaft angestiegenen chinesischen Aktienmarktes zeigten nun auch taiwanesischen Aktien deutliche Reaktionen. Da sich zusätzlich die Ergebnisschätzungen für die dortigen Unternehmen eintrübten, wurde der Schroder ISF Taiwanese Equity Fonds wieder aus dem Portfolio verkauft. Ebenso wurde durch den Verkauf des Aberdeen Global Emerging Markets Smaller Companies, des Nordea 1 Emerging Stars Equity und des Robeco Emerging Conservative Equities die Schwellenländerquote deutlich abgesenkt. Die entstandene Kasseposition wurde teilweise für Auszahlungen aufgrund von Anteilsscheinrückgaben verwendet. Über derivative Positionen wurde in die Hauptaktienindizes der USA und Europas investiert, um von der weiter guten Entwicklung der Börsen der Industriestaaten zu profitieren.

Eine zwischenzeitliche Reduzierung des Engagements im Biotechnologiesektor, der aufgrund von Äußerungen der potentiellen Präsidentschaftskandidatin Hillary Clinton, korrigierte, folgte eine Wiederaufstockung des Sektors im November. Hintergrund sind weiter sehr positive Entwicklungen im biotechnologischen Medizinbereich.

Der Fonds startet aufgrund der schwierigen volkswirtschaftlichen Situation in vielen Emerging Markets mit einer für das Fondskonzept geringen Schwellenländerquote in das neue Geschäftsjahr.

Der Teilfonds beendete das abgelaufene Geschäftsjahr mit einer positiven Wertentwicklung in Höhe von +5,73% für die Anteilklasse R, bzw. +6,90% für die Anteilklasse I.

Teilfonds Private Banking World Invest – WB Aktien Invest plus

Das Fondsvermögen des Teilfonds Private Banking World Invest – WB Aktien Invest plus war auch in diesem Berichtsjahr überwiegend in deutsche und europäische Standardwerte investiert. Aussichtsreiche deutsche Nebenwerte ergänzten das Portfolio. Zu Beginn des Berichtsjahres war ein weiterer Fondsschwerpunkt auf amerikanische Aktien bzw. ETFs auf US-Indizes gelegt.

Im Januar wurden die Aktien von SAP und Volkswagen verkauft und im Gegenzug Daimler gekauft, die attraktiver erschien. Außerdem fand aufgrund der überraschenden Freigabe des Schweizer Franken ein Tausch statt: Swisscom, die fast die gesamten Umsätze innerhalb der Schweiz macht, wurde gekauft und Swatch verkauft. Hintergrund war die rasante Aufwertung des Franken, was Exportunternehmen belastete. Mit den steigenden Aktienmärkten zu Jahresbeginn wurde das Portfolio dann mit den Investitionen in Henkel, Infineon und den französischen Autozulieferer Valeo noch zyklischer aufgestellt. Der Mode-Hersteller Gerry Weber konnte allerdings nur enttäuschende Geschäftszahlen und einen verhaltenen Ausblick vorlegen und wurde verkauft. Niedrige Kundenfrequenzen sowie die Russlandkrise und die Integrationskosten für die Modekette Hallhuber dämpften Hoffnungen auf Gewinnsteigerungen. Im April wurde das Indien-Engagement verkauft und die aufgelaufenen Gewinne realisiert. Auslöser war, dass die Einführung einer Gewinnbesteuerung in Indien, die rückwirkend gelten sollte, geplant war. Diese Unsicherheit führte zu einer erhöhten Gewinnmitnahmebereitschaft internationaler Investoren, weshalb der indische Aktienmarkt unter Druck geraten war. Dafür erschien der Aktienmarkt Taiwans sehr interessant und der Fonds Schroder ISF Taiwanese Equity wurde erworben. Insbesondere eine mögliche Anbindung an die Börse in Hongkong sollte sich sehr positiv auswirken. Der Aktienmarkt Taiwans konnte sich allerdings dem Kursrutsch in China nicht entziehen, so dass der Fonds im August wieder veräußert wurde. Ende Mai wurde die US-Quote durch den Verkauf des ETF auf den S&P 500 reduziert. Da der europäische Markt attraktiver erschien, wurde über eine Future-Position auf den DAX die freigewordene Liquidität investiert. Diese Position wurde aber Anfang Juni wieder geschlossen, da die Aktienmärkte die Abwärtsbewegung wieder aufnahmen. Mit der Entspannung rund um die Griechenland-Thematik wurden zwei weitere zyklische Aktien aufgenommen. Intesa Sanpaolo ist nach Marktkapitalisierung die zweitgrößte Bank in Italien. Das Unternehmen verfügt sowohl über das größte Filialnetz in Italien als auch über den größten Marktanteil. Geografisch gesehen ist die Bank vor allem in Italien präsent und dort wiederum liegt der Fokus auf dem wirtschaftlich starken Norden. Osram ist das weltweit zweitgrößte Beleuchtungsunternehmen. Von großer strategischer Bedeutung ist das stark wachsende Geschäft mit sogenannten Optohalbleitern. Osram profitiert stark am Technologiewandel im Lichtmarkt, also bei halbleiterbasierten Produkten. Ein Restrukturierungsprogramm hat dazu geführt, dass Kosten gesenkt und die Margen wieder gestärkt werden konnten. Im August zeigten die internationalen Aktienmärkte deutliche Schwäche, so dass durchaus von einem Mini-Crash gesprochen werden konnte. Der Taiwan-Fonds wurde ebenso wieder veräußert wie die französische Valeo. Darüber hinaus wurde der Schwellenländerbereich reduziert. Der Oktober war dann einer der stärksten Börsenmonate seit langem. Zunächst wurden HeidelbergCement und Nordex gekauft. Der Zementhersteller will sich mit der Übernahme des italienischen Wettbewerbers Italcementi regional breiter aufstellen. Nachdem man bislang stark in den USA, Großbritannien, Nordeuropa und Indonesien engagiert war, kommen nun mit Spanien, Italien, Frankreich, Thailand, Marokko und Ägypten neue Märkte hinzu. Die rückläufigen Energiepreise, der schwächere Euro sowie die Konjunkturerholung in Europa sollten dem Unternehmen weiter Rückenwind geben. Nordex ist einer der weltweit führenden Windanlagenhersteller. Nach der Krise in der Windkraftbranche aufgrund von Überkapazitäten und Preisverfall im Jahr 2011/12 ist Nordex nun wieder auf einem Wachstumskurs. Hauptprodukte und Branchentrend sind Onshore-Anlagen, die in sogenannten Schwachwind-Regionen gut eingesetzt werden können. In diesem Bereich bietet Nordex die wohl effizienteste Leichtwindturbine weltweit an und hat somit einen großen Wettbewerbsvorteil. Der Auftragseingang hatte im Sommer nach einem Rekord im zweiten Quartal weiter an Fahrt aufgenommen. Aufgrund schwacher Geschäfts- und folglich enttäuschender Kursentwicklung wurden die Aktien von Hugo Boss und Dialog Semiconductor veräußert. Die freigewordene Liquidität wurde zum Teil in den französischen Hersteller von Brillengläsern Essilor International investiert. Das Unternehmen zeigte eine erfreuliche operative Entwicklung. Zum Ende des Geschäftsjahres folgten dann noch weitere Investitionen in die Unternehmen Fresenius Medical Care, Reckitt Benckiser und Vestas Wind Systems. Fresenius präsentierte erfreuliche Quartalszahlen und konnte die Erwartungen übertreffen. Die britische Reckitt Benckiser, welche eine breite Produktpalette an Haushalts- und Hygieneprodukten herstellt, übertraf ebenfalls die Erwartungen und wächst darüber hinaus überdurchschnittlich schnell. Der dänische Windturbinen-Hersteller Vestas ist einer der weltweit wichtigsten Unternehmen in diesem Sektor. Mit einer gesunden Bilanz und hohem Auftragsbestand sollte das Unternehmen den Grundstein für weiteres Wachstum gelegt haben. Zum Ende des Berichtsjahres ist das Teilfondsvermögen mit fast 70 Prozent wieder größtenteils in europäische Unternehmen investiert. Die US-Quote wurde im Jahresverlauf von rund 28 Prozent auf 18 Prozent reduziert. Schwellenländeraktien und Japan sind mit 2,6 bzw. 3 Prozent vergleichsweise gering im Portfolio vertreten. Der Teilfonds WB Aktien Invest plus startet mit einer Kasse von fast 7 Prozent in das neue Geschäftsjahr. Im Berichtszeitraum konnte sich der Teilfonds mit einer Wertentwicklung von +21,01 Prozent (Anteilklasse I) bzw. +20,29 Prozent (Anteilklasse R) äußerst positiv entwickeln.

Teilfonds Private Banking World Invest – Renten Opportunities

Das Fondsvermögen des Teilfonds Private Banking World Invest – Renten Opportunities wurde in diesem Geschäftsjahr von unterschiedlichen Faktoren beeinflusst. So hat die expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) maßgeblich die Entwicklung der Unternehmensanleihen aus dem Investment Grade Bereich beeinflusst. Die beschlossenen Zinssenkungen und Kaufprogramme von Anleihen haben zu deutlichen Renditerückgängen deutscher Bundesanleihen im ersten Halbjahr geführt. Im weiteren Jahresverlauf ist sowohl bei erstklassigen Staatsanleihen als auch bei Rentenrandmärkten eine steigende Volatilität sowie teils deutliche Anstiege der Risikoprämien zu verzeichnen gewesen. Hierauf wurde innerhalb des Fondsvermögens durch Reduktion eines US High Yield ETFs sowie einer kurzfristigen Aufnahme einer Absicherung gegenüber steigenden Risikoprämien mittels des db X-Trackers II iTraxx Crossover 5-Year Short Daily UCITS ETF reagiert. Im August wurde aufgrund des anhaltend negativen Marktumfelds das Segment der Unternehmensanleihen niedriger Bonität durch Verkauf des Julius Baer Multibond – Global High Yield Bond Fund weiter reduziert.

Ein weiterer wichtiger Einflussfaktor auf das Fondsvermögen war die volatile Aktienmarktbeziehung im zweiten Halbjahr. Ausgelöst durch Spekulationen über das Ende der Nullzinspolitik in den USA und gleichzeitig aufkommenden Wachstumssorgen in Asien mussten die globalen Aktienmärkte deutliche Kursverluste verkraften und sorgten somit für Druck auf Wandelanleihen. Dementsprechend wurde die Investitionsquote der Wandelanleihen aus Risikoaspekten kurzfristig reduziert. Zusätzlich wurde im Juli eine neue defensiv ausgerichtete globale Wandelanleihenstrategie aufgenommen, um dieses Segment innerhalb des Fondsvermögens defensiver aufzustellen. Hierfür wurde der Fisch Convertible Bonds – Global Defensive erworben.

Bonitätsstarke Unternehmensanleihen zeigten sich durch die steigenden Renditen erstklassiger Staatsanleihen verwundbar. Insbesondere die Unsicherheit über die weiteren Notenbankmaßnahmen der industrialisierten Länder sorgte für ein schwieriges Marktumfeld. Hierauf wurde ebenfalls innerhalb des Fondsvermögens reagiert und bestehende Fondspositionen in zinsgesicherte Produkte getauscht. Hierfür wurde der Allianz Corporate Bond Europa Fonds veräußert und alternativ der passive db x-trackers II IBOXX EUR Liquid Corporate UCITS ETF erworben. Zusätzlich wurde der Morgan Stanley SICAV – Euro Corporate Bond Fund in eine zinsgesicherte Tranche gewechselt. Ziel dieser Maßnahmen war die teils attraktiven Risikoprämien der Unternehmensanleihen für den Fonds weiter nutzen zu können und gleichzeitig das zu Grunde liegende Zinsänderungsrisiko zu verringern.

Der Teilfonds wird grundsätzlich unabhängig von Vergleichsindizes gemanagt, um so sehr flexibel auf sich ändernde Marktgegebenheiten reagieren zu können. In das neue Geschäftsjahr wird auf Grund des anhaltend schwierigen Marktumfeldes mit einer defensiven Ausrichtung gestartet. Investitionsschwerpunkten liegen in konservativen und teils marktneutralen Strategien auf Wachstumsländer, da diese attraktive Bewertungen aufweisen. Innerhalb dieser befinden sich neben den klassischen Staatsanleihefonds, welche in Hartwährungen investieren, auch Produkte, welche die lokalen Valuten nutzen dürfen und Fonds, die neben Staats- auch Unternehmensanleihen kaufen können. Mit diesem Schwerpunkt soll der Teilfonds von den positiveren Wachstumsperspektiven aber vor allem auch von den freundlichen Bonitätstrends im Vergleich zu industrialisierten Ländern aus Europa profitieren. Allerdings wird die Entwicklung im kommenden Jahr auch wieder von der globalen Risikoneigung der Anleger abhängen, welche sich in den vergangenen beiden Jahren relativ sensitiv auf die Staatsschuldenkrise in Europa zeigten. Sollten sich abermals die Sorgen vor weiteren Ausfällen verstärken und die Risikoprämien signifikant ansteigen, ist es das Ziel, den Teilfonds durch Verkäufe bzw. entsprechende Sicherungsmaßnahmen kurzfristig defensiver zu positionieren und die Abwärtsbewegungen zu verringern. Am Ende des Geschäftsjahres schloss der Teilfonds mit einer positiven Wertentwicklung in Höhe von +1,27%.

Luxemburg, im Januar 2016

LRI Invest S.A.

**Vermögensaufstellung zum 30. November 2015 des Teilfonds
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile							
Absolute Insight Fds-Credit Fd Reg.Shares B1P Acc. EUR o.N.	ANT	130.551,00		345.406,00	EUR 1,6402	214.129,75	0,42
ACATIS-GANE VALUE EVENT F. UI Inhaber-Anteile B (Inst.)	ANT	74,00	89,00	15,00	EUR 15.107,3300	1.117.942,42	2,18
Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E. Actions au Porteur EUR o.N.	ANT	29.544,00	29.544,00		EUR 115,9500	3.425.626,80	6,67
Antecedo CIS Strategic Invest Inhaber-Anteile	ANT	1.979,00	1.543,00	49,00	EUR 1.545,3800	3.058.307,02	5,96
Antecedo Independent Invest Inhaber-Anteile I	ANT	24.171,00	24.171,00		EUR 91,2200	2.204.878,62	4,29
BL - Emerging Markets Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	16.984,00		1.780,00	EUR 131,4300	2.232.207,12	4,35
First St.I.-St.I.Gl.Em.M.Lead. Acc. Units B EUR o.N.	ANT	1.252.028,00			EUR 1,6186	2.026.532,52	3,95
iShares-MSCI Japan UETF DIS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	ANT	550.428,00	550.428,00		EUR 11,7200	6.451.016,16	12,57
J O H.C.M.U.Fd-A.ex-J.S.a.M.C. Registered Shs A EUR o.N.	ANT	1.355.008,00	1.355.008,00		EUR 2,2320	3.024.377,86	5,89
Legg M.Gl.Fds-LM WA Mac.Op.Bd Reg.Shs X EUR Acc Hdgd o.N.	ANT	4.059,00		6.979,00	EUR 108,3500	439.792,65	0,86
Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd-Unhgd Actions Nom. Class BI o.N.	ANT	69.430,00	79.849,00	10.419,00	EUR 20,6300	1.432.340,90	2,79
OP MEDICAL BioHealth-Trends Inhaber-Anteile I (Inst.) o.N.	ANT	11.487,00	5.952,00	8.018,00	EUR 416,9100	4.789.045,17	9,33
ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	ANT	40,00	60,00	20,00	EUR 11.553,2600	462.130,40	0,90
RP Vega Inhaber-Anteile IL	ANT	4.162,00	1.740,00	2.594,00	EUR 111,1000	462.398,20	0,90
Sycomore Partners Fund Actions au Port.IB 4 Déc. o.N.	ANT	280,00	435,00	155,00	EUR 1.594,6700	446.507,60	0,87
J O Hamb.Cap.M.U.Fd-Asia Ex-Jp Registered Shs A USD o.N.	ANT	3.456.330,00	558.140,00	390.000,00	USD 1,4600	4.769.559,64	9,29
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Bearer Shares Cl. I1 DL o.N.	ANT	24.393,00	625,00	5.690,00	USD 221,0200	5.095.737,15	9,93
Schroder ISF Asian Total Ret. Namens-Anteile C (USD)Acc.o.N.	ANT	12.531,00			USD 203,8000	2.413.793,63	4,70
Trad.-Eastern European Fund Regist.Shs A USD Distr. o.N.	ANT	5,00			USD 56,1500	265,36	0,00
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Charlemagne BRIC Plus Property Registered Shares DL -,01	STK	4.250.000,00			USD 0,1600	642.716,04	1,25
Summe Wertpapiervermögen					EUR	44.709.305,01	87,09
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
DAX Index Future 18.12.15	STK	8,00			EUR 11.378,5000	242.600,00	0,47
Euro STOXX 50 Future 18.12.15	STK	62,00			EUR 3.505,0000	151.120,00	0,29
Nasdaq 100 E-Mini Future 18.12.15	STK	10,00			USD 4.668,7500	46.553,43	0,09
S&P 500 E-Mini Index Future 18.12.15	STK	9,00			USD 2.079,8000	32.239,77	0,06
Devisenterminkontrakte Verkauf							
Offen							
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 30.03.2016	JPY	-1.160.000.000,00			EUR	-250.958,23	-0,49
Summe Derivate					EUR	221.554,97	0,43
Bankguthaben							
Bankkonto (Collateral) M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	30.000,00			EUR	30.000,00	0,06
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	3.571.256,70			EUR	3.571.256,70	6,96
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	GBP	3,95			EUR	5,62	0,00
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	2.792.257,04			EUR	2.639.159,40	5,14
Bankkonto UBS Ltd London	EUR	120.880,79			EUR	120.880,79	0,24
Bankkonto UBS Ltd London	USD	102.126,83			EUR	96.527,28	0,19
Summe Bankguthaben					EUR	6.457.829,79	12,58
Sonstige Vermögensgegenstände							
Initial Margin UBS Ltd London	EUR	419.497,92			EUR	419.497,92	0,82
Initial Margin UBS Ltd London	USD	85.400,00			EUR	80.717,57	0,16
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	500.215,49	0,97
Bankverbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	EUR	-393.720,00			EUR	-393.720,00	-0,77
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-83.364,00			EUR	-78.793,21	-0,15
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR	-472.513,21	-0,92
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-517,79			EUR	-517,79	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten					EUR	-517,79	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR	-76.692,73	-0,15
Teilfondsvermögen					EUR	51.339.181,53	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities R					EUR		54,79
Anteilwert des Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities I					EUR		60,14
Umlaufende Anteile des Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities R					STK		50.877,497
Umlaufende Anteile des Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities I					STK		807.337,000
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen					%		87,09
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen					%		0,43

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung, Vertriebsprovision und Verwaltungsvergütung enthalten.

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Verkäufe	offene Position in EUR
JPY	8.908.966,89
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe	8.908.966,89

Futures Kauf	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
DAX Index Future 18.12.15	EUR	8,00	25,00	11.378,5000	1,0000	2.275.700,00
Euro STOXX 50 Future 18.12.15	EUR	62,00	10,00	3.505,0000	1,0000	2.173.100,00
Nasdaq 100 E-Mini Future 18.12.15	USD	10,00	20,00	4.668,7500	1,058010	882.553,09
S&P 500 E-Mini Index Future 18.12.15	USD	9,00	50,00	2.079,8000	1,058010	884.594,66
Summe Futures Kauf						6.215.947,76

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.11.2015

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.11.2015
Britisches Pfund	(GBP)	0,702952	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,058010	= 1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Wertpapier-Investmentanteile			
Aberdeen Gbl-Em.Mkts Sm.Co.Fd Act.Nom. Class I-2 Dist. o.N.	ANT		155.425
Aberdeen Global-Indian Equity Actions Nom. Class I-2 o.N.	ANT	9.168	36.212
Absolute Insight Fds-Credit Fd Reg.Shares B1P2 EUR Acc.o.N.	ANT		289.465
Astellon UCITS Fd-A.Eur.Opp.Fd Namens-Anteile A EUR Acc. o.N.	ANT		5.699
COELI I-Frontier Markets Fd Actions Nom. Inst. EUR o.N.	ANT	600	25.813
De.Inv.I-Global Infrastructure Inhaber-Anteile FC o.N.	ANT	500	22.035
Delta Lloyd(L)-Cyrte Global Fd Actions au Porteur A Dis. o.N.	ANT	2.310	111.712
ESPA BD EMER.MARKTES CORPORATE Inhaber-Anteile A o.N.	ANT		7.617
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	ANT	25.000	86.824
iShsV-MSCI JP EUR Hg.UCITS ETF B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	ANT	3.000	131.429
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd Act.Nom.C (perf)(acc)EUR o.N.	ANT		4.966
Legg Mason GF-LM Br.Gl.Cr.Opps Reg.Shs.Prem.Cl.Acc.EUR(He.)oN	ANT	20.700	20.700
Nordea 1-Emerging Stars Equity Actions Nom. BI-EUR o.N.	ANT	540	23.536
Robeco C.G.Fds-Rob.Em.Cons.Eq. Actions Nominatives I EUR o.N.	ANT	430	20.683
Schroder ISF-Taiwanese Equity Namensanteile C Acc. USD o.N.	ANT	374.226	374.226
Serv.Platt.-LBN China.+Opport. Inhaber-Anteile I2 EUR o.N.	ANT		24.129

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
Private Banking World Inv. - Aktien Opportunities (konsolidiert)
im Zeitraum vom 01.12.2014 bis 30.11.2015**

	EUR
Erträge	
Dividendenerträge	1.389.257,00
Erträge aus Investmentanteilen	86.432,08
Erträge aus Bestandsprovisionen	11.282,14
Ordentlicher Ertragsausgleich	41.411,58
Erträge insgesamt	1.528.382,80
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-253.825,48
Verwaltungsvergütung	-79.740,02
Verwahrstellenvergütung	-26.359,00
Vertriebsprovision	-13.017,91
Prüfungskosten	-13.616,74
Taxe d'abonnement	-15.442,37
Veröffentlichungskosten	-241,41
Zinsaufwendungen	-3.874,26
Sonstige Aufwendungen	-15.151,44
Ordentlicher Aufwandsausgleich	51.582,84
Aufwendungen insgesamt	-369.685,79
Ordentlicher Nettoertrag	1.158.697,01
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	6.390.941,73
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-772.783,22
Realisierte Verluste	-2.936.959,43
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	329.376,91
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	3.010.575,99
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.169.273,00

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities**

	EUR	EUR
Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		53.931.042,66
Ausschüttungen		-325.565,98
Mittelzuflüsse	20.812.195,28	
Mittelabflüsse	-27.226.698,74	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-6.414.503,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich		350.411,89
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		4.169.273,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-371.476,58
Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		51.339.181,53

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities R**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.11.2015	50.877,497	EUR	2.787.667,27	54,79
30.11.2014	56.334,827	EUR	2.919.354,68	51,82
30.11.2013	79.709,827	EUR	3.704.983,68	46,48

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities I**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.11.2015	807.337,000	EUR	48.551.514,26	60,14
30.11.2014	901.743,000	EUR	51.011.687,98	56,57
30.11.2013	547.543,000	EUR	27.485.725,00	50,20

Währungs-Übersicht des Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
EUR	35,85	69,49
USD	15,74	30,51
GBP	0,00	0,00
Summe	51,59	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile	44,07	85,84
Aktien	0,64	1,25
Summe	44,71	87,09

Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Investmentanteile Aktien	24,00	46,75
Investmentanteile Aktienindex	9,88	19,24
Gemischte Investmentanteile	9,54	18,58
Investmentanteile Renten	0,65	1,27
Sonstige Branchen	0,64	1,25
Summe	44,71	87,09

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Luxemburg	15,96	31,10
Irland	14,90	29,02
Bundesrepublik Deutschland	7,31	14,23
Frankreich	3,87	7,54
Großbritannien	2,03	3,95
Insel Man	0,64	1,25
Summe	44,71	87,09

Vermögensaufstellung zum 30. November 2015 des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	8.950,00	550,00		CHF 76,3500	627.432,07	3,81
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	STK	650,00	650,00		CHF 507,0000	302.590,96	1,84
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	STK	8.000,00	8.000,00		DKK 460,7000	494.066,27	3,00
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	21.600,00	1.000,00		EUR 25,6100	553.176,00	3,36
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	3.500,00			EUR 126,3000	442.050,00	2,68
Bertrand AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.740,00	515,00	325,00	EUR 110,8000	414.392,00	2,51
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK	6.225,00	6.225,00		EUR 84,7300	527.444,25	3,20
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien o.N.	STK	9.495,00	620,00		EUR 40,1550	381.271,73	2,31
Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18	STK	3.700,00	3.700,00		EUR 123,5500	457.135,00	2,77
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	5.090,00	5.090,00		EUR 78,2000	398.038,00	2,41
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.500,00			EUR 69,4900	729.645,00	4,43
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	STK	6.475,00		300,00	EUR 110,7500	717.106,25	4,35
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	6.545,00	6.545,00		EUR 75,3600	493.231,20	2,99
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	STK	3.800,00	3.800,00		EUR 107,5000	408.500,00	2,48
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	38.670,00	38.670,00		EUR 14,0300	542.540,10	3,29
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	STK	127.000,00	127.000,00		EUR 3,2480	412.496,00	2,50
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	2.465,00	530,00		EUR 158,7500	391.318,75	2,37
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.900,00	15.900,00		EUR 31,8000	505.620,00	3,07
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	STK	10.315,00	10.315,00		EUR 39,9600	412.187,40	2,50
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	STK	10.730,00	1.530,00		EUR 49,7000	533.281,00	3,23
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	11.140,00	690,00		EUR 50,4500	562.013,00	3,41
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	STK	33.070,00	4.020,00	2.775,00	EUR 22,6900	750.358,30	4,56
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	STK	5.110,00	5.110,00		GBP 62,3000	452.880,14	2,75
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.415,00		360,00	USD 664,8000	889.114,47	5,38
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	STK	9.085,00			USD 65,6800	563.985,97	3,42
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	STK	6.860,00			USD 113,4700	735.724,80	4,46
Wertpapier-Investmentanteile							
iShares-MSCI Japan UETF DIS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	ANT	42.300,00	42.300,00		EUR 11,7200	495.756,00	3,01
PowerShs EQQQ Nasdaq-100 U.ETF Registered Shares o.N.	ANT	7.185,00		2.065,00	EUR 108,4300	779.069,55	4,73
Robeco C.G.Fds-Rob.Em.Cons.Eq. Actions Nominatives I EUR o.N.	ANT	1.460,00		1.690,00	EUR 141,7700	206.984,20	1,26
J O Hamb.Cap.M.U.Fd-Asia Ex-Jp Registered Shs A USD o.N.	ANT	165.000,00		200.000,00	USD 1,4600	227.691,61	1,38
Summe Wertpapiervermögen					EUR	15.407.100,02	93,46
Derivate							
Devisenterminkontrakte Verkauf							
Offen							
Devisenterminkontrakt Verkauf Japanischer Yen Euro 30.03.2016	JPY	-58.300.000,00			EUR	-12.516,01	-0,08
Summe Derivate					EUR	-12.516,01	-0,08
Bankguthaben							
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	245.159,91			EUR	245.159,91	1,49
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	844.109,35			EUR	797.827,38	4,84
Bankkonto UBS Ltd London	EUR	50.083,44			EUR	50.083,44	0,30
Bankkonto UBS Ltd London	USD	50.322,78			EUR	47.563,61	0,29
Summe Bankguthaben					EUR	1.140.634,34	6,92
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	-25,70			EUR	-23,60	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-142,68			EUR	-142,68	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten					EUR	-166,28	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR	-48.652,94	-0,30
Teilfondsvermögen					EUR	16.486.399,13	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus I					EUR		77,53
Anteilwert des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus R					EUR		69,72
Umlaufende Anteile des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus I					STK		167.043,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus R					STK		50.718,194
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen					%		93,45
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen					%		-0,08

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Verkäufe	offene Position in EUR
JPY	447.752,39
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe	447.752,39

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.11.2015

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.11.2015
Schweizer Franken	(CHF)	1,089094	= 1	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,459728	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,702952	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,058010	= 1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	STK	8.600	8.600
Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		10.775
Hermes International S.A. Actions au Porteur o.N.	STK	94	94
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.120	3.680
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK		5.450
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25	STK		540
Valéo S.A. Actions Port. EO 3	STK	3.650	3.650
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK		2.050
Bezugsrechte			
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA Anrechte	STK	1.935	1.935
Wertpapier-Investmentanteile			
Aberdeen Global-Indian Equity Actions Nom. Class I-2 o.N.	ANT	450	5.500
HSBC S&P 500 UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	ANT	2.520	49.070
iShsV-MSCI JP EUR Hg.UCITS ETF B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	ANT	2.130	8.930
Schroder ISF-Taiwanese Equity Namensanteile C Acc. USD o.N.	ANT	26.350	26.350

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
Private Banking World Inv. - WB Aktien Inv. plus (konsolidiert)
im Zeitraum vom 01.12.2014 bis 30.11.2015**

	EUR
Erträge	
Dividendenerträge	226.287,77
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-73.176,63
Erträge aus Investmentanteilen	18.035,97
Ordentlicher Ertragsausgleich	23.537,37
Erträge insgesamt	194.684,48
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-123.768,95
Verwaltungsvergütung	-34.984,14
Verwahrstellenvergütung	-12.145,92
Prüfungskosten	-11.657,59
Taxe d'abonnement	-6.734,72
Veröffentlichungskosten	-1.835,59
Zinsaufwendungen	-928,46
Sonstige Aufwendungen	-19.709,21
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-31.362,40
Aufwendungen insgesamt	-243.126,98
Ordentlicher Nettoaufwand	-48.442,50
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	920.128,59
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	148.867,60
Realisierte Verluste	-605.896,78
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-60.220,35
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	402.879,06
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	354.436,56

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus**

	EUR	EUR
Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		10.831.918,71
Mittelzuflüsse	4.301.301,65	
Mittelabflüsse	-996.039,59	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		3.305.262,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-80.822,22
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		354.436,56
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		2.075.604,02
Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		16.486.399,13

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus I**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.11.2015	167.043,000	EUR	12.950.294,26	77,53
30.11.2014	126.871,000	EUR	8.128.750,80	64,07
30.11.2013	91.367,000	EUR	5.500.380,96	60,20

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus R**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.11.2015	50.718,194	EUR	3.536.104,87	69,72
30.11.2014	46.640,371	EUR	2.703.167,91	57,96
30.11.2013	40.452,371	EUR	2.219.192,10	54,86

Währungs-Übersicht des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
EUR	11,37	68,86
USD	3,26	19,77
CHF	0,93	5,64
DKK	0,49	2,99
GBP	0,45	2,74
Summe	16,50	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Aktien	13,70	83,08
Wertpapier-Investmentanteile	1,71	10,37
Summe	15,41	93,45

Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Verbrauchsgüter	3,41	20,57
Verbraucherservice	2,16	13,09
Finanzdienstleistungen	2,06	12,52
Gesundheitswesen	1,58	9,61
Investmentanteile Aktienindex	1,27	7,73
Technologie	1,10	6,70
Öl und Gas	1,00	6,06
Grundstoffe	0,85	5,16
Versorger	0,75	4,55
Industrieunternehmen	0,49	2,99
Sonstige Branchen	0,74	4,47
Summe	15,41	93,45

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Bundesrepublik Deutschland	7,08	42,86
USA	2,19	13,28
Frankreich	2,15	13,05
Irland	1,50	9,11
Schweiz	0,93	5,64
Dänemark	0,49	3,00
Großbritannien	0,45	2,75
Italien	0,41	2,50
Luxemburg	0,21	1,26
Summe	15,41	93,45

**Vermögensaufstellung zum 30. November 2015 des Teilfonds
Private Banking World Invest - Renten Opportunities
Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile							
3BG EMCore Convertibles Global Inh.-Ant. A o.N.	ANT	745.400,00	263.500,00	278.000,00	EUR 10,4200	7.767.068,00	5,74
Absol.Insight-Em.Mkt Debt Fd Reg.Shares B1P Acc. EUR o.N.	ANT	3.872.400,00	1.072.000,00		EUR 1,4186	5.493.386,64	4,06
BlueBay Fds-Inv.Grade Bond Fd Nam.-Ant. B-EUR o.N.	ANT	26.600,00	6.300,00	1.700,00	EUR 172,1900	4.580.254,00	3,38
CGS FMS-GI.Ev.Front.Mkts(Sub1) Namens-Anteile I o.N.	ANT	52.257,00	20.200,00	4.600,00	EUR 134,0900	7.007.141,13	5,18
db x-t.II-iBoxx Euro L.C.U.ETF Inhaber-Anteile 2C o.N.	ANT	33.500,00	36.700,00	3.200,00	EUR 114,7000	3.842.450,00	2,84
ESPA BD EMER.MARKTES CORPORATE Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	67.350,00	25.900,00	5.800,00	EUR 105,2400	7.087.914,00	5,24
Fisch U.-F.CB GI Defensive Fd Namens-Anteile BE2 o.N.	ANT	44.900,00	48.900,00	4.000,00	EUR 114,2400	5.129.376,00	3,79
Flossbach von Storch-GI Con.Bd Inhaber-Anteile F o.N.	ANT	31.950,00	11.300,00	11.800,00	EUR 162,5000	5.191.875,00	3,84
iShs II-\$Hgh Yd Corp Bd UC.ETF Registered Shares o.N.	ANT	27.000,00	18.800,00	30.800,00	EUR 93,0300	2.511.810,00	1,86
JPMorgan Fds-Em.Mkts Corp.Bond Namens-Ant.A Inc.EUR(hedg.)o.N.	ANT	93.800,00	36.100,00	8.100,00	EUR 75,2300	7.056.574,00	5,21
KBC Bonds-High Interest Actions au Porteur (Dis.) o.N.	ANT	13.550,00	5.200,00	1.200,00	EUR 384,9700	5.216.343,50	3,85
LBBW RentaMax Inhaber-Anteile I	ANT	18.260,00	1.700,00		EUR 109,9800	2.008.234,80	1,48
Man Umbrella-Man Convert.Glob. Bearer Shares D EUR Acc o.N.	ANT	34.200,00	11.800,00	11.900,00	EUR 149,9300	5.127.606,00	3,79
MS Inv Fds-Euro Corp.Bd (EUR) Actions Nom. ZD o.N.	ANT	180.300,00	196.000,00	15.700,00	EUR 28,2100	5.086.263,00	3,76
Multizins-INVEST Inhaber-Anteile	ANT	194.850,00	75.200,00	17.000,00	EUR 34,2000	6.663.870,00	4,92
Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. Class BI o.N.	ANT	168.300,00	49.200,00	10.300,00	EUR 31,1900	5.249.277,00	3,88
Pictet-Asian Local Curr. Debt Namens-Anteile I-EUR o.N.	ANT	50.828,00	41.528,00	5.000,00	EUR 143,3500	7.286.193,80	5,38
Pictet-Emerg.Local Curr.Debt Namens-Anteile I EUR o.N.	ANT	16.300,00	4.500,00		EUR 146,0100	2.379.963,00	1,76
Pictet Total Return - Kosmos Namens-Anteile I EUR o.N.	ANT	68.300,00	24.300,00		EUR 109,1600	7.455.628,00	5,51
Threadn.Inv.Fds-Eur.Hgh Yld Bd Anteile RGA EUR o.N.	ANT	2.192.000,00	657.000,00	179.000,00	EUR 2,0876	4.576.019,20	3,38
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR o.N.	ANT	1.550,00			EUR 1.017,5100	1.577.140,50	1,17
XAIA Cr. - XAIA Cr. Debt. Cap. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	ANT	3.070,00	1.430,00		EUR 963,0500	2.956.563,50	2,18
Zantke EO Corporate Bonds AMI Inhaber-Anteile I(a)	ANT	18.700,00	1.800,00		EUR 113,4900	2.122.263,00	1,57
AXA IM F.Inc.In.St.-US Sh.Dur. Namens-Anteile B(Dis.)USD o.N.	ANT	74.607,23	76.407,23	1.800,00	USD 96,1500	6.780.167,91	5,01
Summe Wertpapiervermögen					EUR	120.153.381,98	88,79
Bankguthaben							
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	14.711.852,85			EUR	14.711.852,85	10,87
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	597.926,44			EUR	565.142,52	0,42
Summe Bankguthaben					EUR	15.276.995,37	11,29
Sonstige Vermögensgegenstände							
Gründungskosten	EUR	734,16			EUR	734,16	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	734,16	0,00
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-1.901,41			EUR	-1.901,41	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten					EUR	-1.901,41	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)							
					EUR	-107.645,81	-0,08
Teilfondsvermögen					EUR	135.321.564,29	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities I EUR 58,61							
Umlaufende Anteile des Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities I STK 2.308.779,000							
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen % 88,79							
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen % 0,00							

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.11.2015

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar (USD) 1,058010 = 1 per 30.11.2015 EUR

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Wertpapier-Investmentanteile			
Allianz Corporate Bond Europa Inhaber-Anteile I EO o.N.	ANT		1.150
AXA IM F.Inc.In.St.-US Sh.Dur. Namens-Anteile B(Dis.)EUR o.N.	ANT		52.350
db x-t.II-iTra.Cr.S.D. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	80.300	80.300
iShs II-JPM.\$ Em.Mkt.Bd UC.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	ANT		36.600
JB Multibd-Gl.High Yield Bd Fd Actions au Porteur A o.N.	ANT	7.000	24.600
JB Multibd-Local Emerging Bd Act.au Porteur C auss.EUR o.N.	ANT	7.200	26.050
MS Inv Fds-Euro Corp.Bd (EUR) Actions Nom. Z EUR o.N.	ANT	25.900	123.200

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
Private Banking World Invest - Renten Opportunities I
im Zeitraum vom 01.12.2014 bis 30.11.2015**

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	2.160.335,80
Erträge aus Bestandsprovisionen	189.739,76
Ordentlicher Ertragsausgleich	254.236,93
Erträge insgesamt	2.604.312,49
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-224.267,74
Verwaltungsvergütung	-162.035,03
Verwahrstellenvergütung	-52.951,84
Prüfungskosten	-9.639,22
Taxe d'abonnement	-26.153,74
Veröffentlichungskosten	-1.405,08
Gründungskosten	-688,87
Zinsaufwendungen	-6.488,52
Sonstige Aufwendungen	-12.032,31
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-41.624,96
Aufwendungen insgesamt	-537.287,31
Ordentlicher Nettoertrag	2.067.025,18
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.403.178,91
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-7.185,63
Realisierte Verluste	-933.103,02
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	13.716,50
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	476.606,76
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.543.631,94

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
Private Banking World Invest - Renten Opportunities**

	EUR	EUR
Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		99.921.864,40
Ausschüttungen		-671.645,10
Mittelzuflüsse	55.756.486,55	
Mittelabflüsse	-20.533.067,81	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		35.223.418,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-219.142,84
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		2.543.631,94
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-1.476.562,85
Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		135.321.564,29

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
Private Banking World Invest - Renten Opportunities I**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert
30.11.2015	2.308.779,000	EUR	135.321.564,29	58,61
30.11.2014	1.716.370,000	EUR	99.921.864,40	58,22
30.11.2013	1.242.261,000	EUR	69.721.590,70	56,12

Währungs-Übersicht des Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
EUR	127,97	94,57
USD	7,35	5,43
Summe	135,32	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile	120,15	88,79
Summe	120,15	88,79

Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Investmentanteile Renten	120,15	88,79
Summe	120,15	88,79

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Luxemburg	81,92	60,53
Österreich	14,85	10,98
Bundesrepublik Deutschland	10,79	7,98
Irland	8,01	5,92
Großbritannien	4,58	3,38
Summe	120,15	88,79

Konsolidierung des Private Banking World Invest zum 30. November 2015

Private Banking World Invest	Summe in EUR
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Wertpapiervermögen	180.269.787,01
Derivate	209.038,96
Bankguthaben	22.875.459,50
Sonstige Vermögensgegenstände	500.949,65
Bankverbindlichkeiten	-472.513,21
Zinsverbindlichkeiten	-2.585,48
Sonstige Verbindlichkeiten	-232.991,48
Fondsvermögen	203.147.144,95
Entwicklung des Fondsvermögens	
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	164.684.825,77
Ausschüttungen	-997.211,08
Mittelzuflüsse	80.869.983,48
Mittelabflüsse	-48.755.806,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	50.446,83
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich	7.067.341,50
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	227.564,59
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	203.147.144,95
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Dividendenerträge	1.615.544,77
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-73.176,63
Erträge aus Investmentanteilen	2.264.803,85
Erträge aus Bestandsprovisionen	201.021,90
Ordentlicher Ertragsausgleich	319.185,88
Erträge insgesamt	4.327.379,77
Anlageberatervergütung	-601.862,17
Verwaltungsvergütung	-276.759,19
Verwahrestellenvergütung	-91.456,76
Vertriebsprovision	-13.017,91
Prüfungskosten	-34.913,55
Taxe d'abonnement	-48.330,83
Veröffentlichungskosten	-3.482,08
Gründungskosten	-688,87
Zinsaufwendungen	-11.291,24
Sonstige Aufwendungen	-46.892,96
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-21.404,52
Aufwendungen insgesamt	-1.150.100,08
Ordentlicher Nettoertrag inkl. ordentlicher Ertrags- /Aufwandsausgleich	3.177.279,69
Realisierte Gewinne	8.714.249,23
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-631.101,25
Realisierte Verluste	-4.475.959,23
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	282.873,06
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	3.890.061,81
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	7.067.341,50

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. November 2015

Allgemein

Der Fonds Private Banking World Invest (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der am 31. Januar 2008 auf unbestimmte Zeit gegründet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes der Teilfonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
 - g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarkt-

instrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Anteilwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Da für die Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens.
- 4. Für die Teilfonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Der Ertragsausgleich wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Teilfonds.

Die Kosten für die Gründung der Teilfonds und die Erstausgabe von Anteilen werden über einen Zeitraum von fünf Jahren jährlich anteilig dem Teilfondsvermögen belastet.

Bewertung der Wertpapiere, für die kein aktiver Markt vorliegt

Zum Berichtsstichtag war der Teilfonds Private Banking World Invest – Aktien Opportunities in folgendes Wertpapier investiert, für das kein aktiver Markt vorliegt:

ISIN	Wertpapier	in % des Teilfondsvermögens
IM00B2Q7GZ55	Charlemagne BRIC Plus Property Registered Shares DL -,01	1,25%

Die Bewertung des Wertpapiers erfolgte auf Grundlage des geprüften und uneingeschränkt testierten nach IFRS erstellten Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2014 sowie des ungeprüften Halbjahresberichts zum 30. Juni 2015; ggf. wurden die darin veröffentlichten Bewertungskurse um zwischenzeitlich gezahlte Ausschüttungen angepasst.

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass die gelieferten Informationen zuverlässig, glaubhaft und plausibel sind und den Wert der Anlage unter Einbeziehung der zuletzt vorliegenden Informationen (Halbjahresbericht, Jahresbericht sowie Quartalsbericht 30.09.2015) entsprechend angemessen widerspiegeln.

Aufgrund der eingeschränkten Liquidität kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Kosten

Angaben zur Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, sowie der Verwahrstellenvergütung und einer etwaigen Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Im Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten im

Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	EUR	51.700,09
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	EUR	27.287,07
Private Banking World Invest - Renten Opportunities	EUR	34.736,31

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften wurden zum Geschäftsjahresende folgende Sicherheiten gestellt:

<u>(Teil-) Fonds</u>	<u>Kontrahent</u>	<u>Besichertes Geschäft</u>	
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A.	Devisentermingeschäft	
<u>ISIN</u>	<u>Wertpapier</u>	<u>Währung</u>	<u>Bestand</u>
n/a	Collateral Bankkonto Out Euro	EUR	30.000,00

Darüber hinaus erhielt der Fonds zum Geschäftsjahresende im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

<u>(Teil-) Fonds</u>	<u>Kontrahent</u>	<u>Besichertes Geschäft</u>	
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A.	Devisentermingeschäft	
<u>ISIN</u>	<u>Wertpapier</u>	<u>Währung</u>	<u>Bestand</u>
DE000A1KRA34	0,110% Hessen, Land FLR-Schatzanw.v.S.1117 11(16) FRN	EUR	110.000,00

Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
Private Banking World Invest

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des Private Banking World Invest mit seinen jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. November 2015, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung 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 Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses 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 Abschluss 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 Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d’entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss 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 Abschlusses 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

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

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Private Banking World Invest mit seinen jeweiligen Teilfonds zum 30. November 2015 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

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 Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 10. März 2016

Markus Mees

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. November 2015

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	R	A0NA1G	LU0339336652
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	I	A0NA1H	LU0339336819
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	R	A1H42A	LU0569196511
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	I	A0NA1J	LU0339337114
Private Banking World Invest - Renten Opportunities	I	A1JP2G	LU0706270609

Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen, die Erträge der Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities, Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus und Private Banking World Invest - Renten Opportunities gemäß den Vorgaben des Artikels 12 Nr. 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements jährlich innerhalb von drei Monaten nach Geschäftsjahresende auszuschütten. Der Managing Board der Verwaltungsgesellschaft beschließt die genaue Höhe und den genauen Zeitpunkt der Ausschüttung. Ebenso kann der Managing Board beschließen, keine Ausschüttungen oder aber weitere Ausschüttungen, zum Beispiel zum Quartalsende oder Halbjahr, vorzunehmen.

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Teilfonds	Anteilklasse	Ex - Tag	Ausschüttung je Anteil
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	R	-	0,00 EUR
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	I	23.02.2015	0,34 EUR
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	R	-	0,00 EUR
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	I	-	0,00 EUR
Private Banking World Invest - Renten Opportunities	I	23.02.2015	0,35 EUR

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen in den Teilfonds wird in der Anteilklasse R ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% (Anteilklasse I ohne Ausgabeaufschlag) erhoben, ein Rücknahmeabschlag ist nicht vorgesehen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-invest.lu).

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-invest.lu) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.

2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme einer evtl. fälligen Performance-Fee und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Teilfondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 30. November 2015	Performance-Fee per 30. November 2015
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	R	2,71%	0,00%
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	I	1,61%	-
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	R	2,15%	-
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	I	1,38%	-
Private Banking World Invest - Renten Opportunities	I	1,20%	-

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren als die Wertpapiertransaktionen im Teilfondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

	Portfolio Turnover Rate per 30. November 2015
Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	61,37%
Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	59,31%
Private Banking World Invest - Renten Opportunities	14,67%

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt

im Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities	17%
im Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus	2%
im Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities	0%

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Teilfonds Private Banking World Invest - Aktien Opportunities

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Das Referenzportfolio besteht aus zwei Aktienindizes (50% Welt, 50% Schwellenländer).

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	37,80%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	68,85%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	55,26%

Teilfonds Private Banking World Invest - WB Aktien Invest plus

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Das Referenzportfolio besteht aus zwei Aktienindizes (50% Welt, 50% Eurozone).

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	29,33%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	48,02%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	41,16%

Teilfonds Private Banking World Invest - Renten Opportunities

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	6,75%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	10,21%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	8,60%

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
3BG EMCORE Convertibles Global Inh.-Ant. A o.N.	1,20
Aberdeen Gbl-Em.Mkts Sm.Co.Fd Act.Nom. Class I-2 Dist. o.N.	0,05
Aberdeen Global-Indian Equity Actions Nom. Class I-2 o.N.	0,05
Absol.Insight-Em.Mkt Debt Fd Reg.Shares B1P Acc. EUR o.N.	1,00
Absolute Insight Fds-Credit Fd Reg.Shares B1P2 EUR Acc.o.N.	1,00
Absolute Insight Fds-Credit Fd Reg.Shares B1P Acc. EUR o.N.	5,00
ACATIS-GANE VALUE EVENT F. UI Inhaber-Anteile B (Inst.)	1,50
Allianz Corporate Bond Europa Inhaber-Anteile I EO o.N.	0,69
Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E. Actions au Porteur EUR o.N.	0,18
Antecedo CIS Strategic Invest Inhaber-Anteile	1,70
Antecedo Independent Invest Inhaber-Anteile I	1,50
Astellon UCITS Fd-A.Eur.Opp.Fd Namens-Anteile A EUR Acc. o.N.	1,50
AXA IM F.Inc.In.St.-US Sh.Dur. Namens-Anteile B(Dis.)EUR o.N.	0,75
AXA IM F.Inc.In.St.-US Sh.Dur. Namens-Anteile B(Dis.)USD o.N.	0,75
BL - Emerging Markets Inhaber-Anteile A o.N.	1,00
BlueBay Fds-Inv.Grade Bond Fd Nam.-Ant. B-EUR o.N.	0,50
CGS FMS-Gl.Ev.Front.Mkts(Sub1) Namens-Anteile I o.N.	1,00
COELI I-Frontier Markets Fd Actions Nom. Inst. EUR o.N.	0,07
db x-t.II-iBoxx Euro L.C.U.ETF Inhaber-Anteile 2C o.N.	0,10
db x-t.II-iTra.Cr.S.D. ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,14
De.Inv.I-Global Infrastructure Inhaber-Anteile FC o.N.	0,75
Delta Lloyd(L)-Cyrte Global Fd Actions au Porteur A Dis. o.N.	1,25
ESPA BD EMER.MARKTES CORPORATE Inhaber-Anteile A o.N.	0,08
First St.I.-St.I.Gl.Em.M.Lead. Acc. Units B EUR o.N.	0,85
Fisch U.-F.CB Gl Defensive Fd Namens-Anteile BE2 o.N.	0,50
Flossbach von Storch-Gl Con.Bd Inhaber-Anteile F o.N.	0,88
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	0,15
HSBC S&P 500 UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,09
iShares-MSCI Japan UETF DIS Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,00
iShs II-\$Hgh Yd Corp Bd UC.ETF Registered Shares o.N.	0,00
iShs II-JPM.\$ Em.Mkt.Bd UC.ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,45
iShsV-MSCI JP EUR Hg.UCITS ETF B.Shs Month.EUR-H.(Dt.Zert.)oN	0,64
JB Multibd-Gl.High Yield Bd Fd Actions au Porteur A o.N.	1,10
JB Multibd-Local Emerging Bd Act.au Porteur C auss.EUR o.N.	0,80
J O Hamb.Cap.M.U.Fd-Asia Ex-Jp Registered Shs A USD o.N.	0,90
J O H.C.M.U.Fd-A.ex-J.S.a.M.C. Registered Shs A EUR o.N.	0,90
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd Act.Nom.C (perf)(acc)EUR o.N.	0,20
JPMorgan Fds-Em.Mkts Corp.Bond Namens-Ant.A Inc.EUR(hedg.)o.N	0,30
KBC Bonds-High Interest Actions au Porteur (Dis.) o.N.	1,10
LBBW Rentamax Inhaber-Anteile I	1,50
Legg Mason GF-LM Br.Gl.Cr.Opps Reg.Shs.Prem.CI.Acc.EUR(He.)oN	1,15
Legg M.Gl.Fds-LM WA Mac.Op.Bd Reg.Shs X EUR Acc Hgd o.N.	1,25
Man Umbrella-Man Convert.Glob. Bearer Shares D EUR Acc o.N.	1,50
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Bearer Shares Cl. I1 DL o.N.	0,95
MS Invnt Fds-Euro Corp.Bd (EUR) Actions Nom. ZD o.N.	0,18
MS Invnt Fds-Euro Corp.Bd (EUR) Actions Nom. Z EUR o.N.	0,18
Multizins-INVEST Inhaber-Anteile	1,20
Nordea 1-Emerging Stars Equity Actions Nom. BI-EUR o.N.	0,40
Nordea 1-Europ.High Yld Bd Fd Actions Nom. Class BI o.N.	0,40
Nordea 1-Glob.Stab.Eq.Fd-Unhgd Actions Nom. Class BI o.N.	0,40
OP MEDICAL BioHealth-Trends Inhaber-Anteile I (Inst.) o.N.	1,90
Pictet-Asian Local Curr. Debt Namens-Anteile I-EUR o.N.	0,40
Pictet-Emerg.Local Curr.Debt Namens-Anteile I EUR o.N.	0,40
Pictet Total Return - Kosmos Namens-Anteile I EUR o.N.	1,60
PowerShs EQQQ Nasdaq-100 U.ETF Registered Shares o.N.	0,75
ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.Klasse I	1,25
Robeco C.G.Fds-Rob.Em.Cons.Eq. Actions Nominatives I EUR o.N.	3,05
RP Vega Inhaber-Anteile IL	0,40
Schroder ISF Asian Total Ret. Namens-Anteile C (USD)Acc.o.N.	0,40
Schroder ISF-Taiwanese Equity Namensanteile C Acc. USD o.N.	0,40
Serv.Plattf.-LBN China.+Opport. Inhaber-Anteile I2 EUR o.N.	2,00
Sycamore Partners Fund Actions au Port.IB 4 Déc. o.N.	1,00
Threadn.Inv.Fds-Eur.Hgh Yld Bd Anteile RGA EUR o.N.	1,25
Trad.-Eastern European Fund Regist.Shs A USD Distr. o.N.	0,17
XAIA Cr. - XAIA Cr. Basis II Inhaber-Anteile I EUR o.N.	0,80
XAIA Cr. - XAIA Cr. Debt. Cap. Inhaber-Anteile I EUR o.N.	0,50
Zantke EO Corporate Bonds AMI Inhaber-Anteile I(a)	1,00

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.