

Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

StarCapital

StarCapital Priamos

StarCapital Argos

StarCapital Starpoint

StarCapital Winbonds plus

StarCapital Huber Strategy 1

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010

über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung

in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP), R.C.S. Luxembourg K534

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

Inhalt

3	Konsolidierter Jahresbericht des StarCapital <i>StarCapital Priamos</i>
6	Bericht zum Geschäftsverlauf
8	Geografische Länderaufteilung
9	Wirtschaftliche Aufteilung
10	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
12	Aufwands- und Ertragsrechnung
14	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
20	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 <i>StarCapital Argos</i>
23	Bericht zum Geschäftsverlauf
25	Geografische Länderaufteilung
26	Wirtschaftliche Aufteilung
28	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
30	Aufwands- und Ertragsrechnung
32	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
40	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 <i>StarCapital Starpoint</i>
43	Bericht zum Geschäftsverlauf
44	Geografische Länderaufteilung
45	Wirtschaftliche Aufteilung
46	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
48	Aufwands- und Ertragsrechnung
50	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
56	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 <i>StarCapital Winbonds plus</i>
59	Bericht zum Geschäftsverlauf
61	Geografische Länderaufteilung
62	Wirtschaftliche Aufteilung
64	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
66	Aufwands- und Ertragsrechnung
68	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
76	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

Inhalt

	<i>StarCapital Huber Strategy 1</i>
79	Bericht zum Geschäftsverlauf
81	Geografische Länderaufteilung
82	Wirtschaftliche Aufteilung
83	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
85	Aufwands- und Ertragsrechnung
87	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
95	Zu- und Abgänge vom 8. Dezember 2017 bis 31. Dezember 2017
96	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017
103	Prüfungsvermerk
105	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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, bei der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz 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.

Konsolidierter Jahresbericht des StarCapital mit den Teilfonds

StarCapital Priamos, StarCapital Argos, StarCapital Starpoint, StarCapital Winbonds plus und StarCapital Huber Strategy 1

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	1.404.680.178,53
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.279.722.869,25)	
Bankguthaben ¹⁾	275.372.591,90
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.367.232,28
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.879.870,43
Zinsforderungen	6.856.720,00
Dividendenforderungen	441.363,36
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.068.853,04
Forderungen aus Devisengeschäften	17.898.972,19
Sonstige Aktiva ²⁾	5.316,08
	1.709.571.097,81
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.936.098,20
Zinsverbindlichkeiten	-34.022,23
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-17.903.590,30
Sonstige Passiva ³⁾	-1.958.803,57
	-21.832.514,30
Netto-Fondsvermögen	1.687.738.583,51

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.378.084.271,28
Ordentlicher Nettoertrag	20.518.730,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-980.038,41
Mittelzuflüsse durch Übertragung des Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 des Umbrella-Fonds StarCapital Huber	214.486.918,05
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	522.754.624,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-426.345.208,60
Realisierte Gewinne	92.160.436,63
Realisierte Verluste	-25.844.579,26
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne und Verluste	-43.874.370,03
Ausschüttung	-43.222.201,87
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.687.738.583,51

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	EUR
Erträge	
Dividenden	7.894.003,38
Erträge aus Investmentanteilen	1.684.109,77
Zinsen auf Anleihen	27.455.211,89
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	739.949,72
Bankzinsen	-929.762,97
Sonstige Erträge	84.774,76
Ertragsausgleich	1.326.585,28
Erträge insgesamt	38.254.871,83
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-104.498,84
Performancegebühr	-193.413,35
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-12.443.846,16
Risikomanagementvergütung	-763.786,00
Verwahrstellenvergütung	-523.117,73
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-577.810,19
Vertriebsstellenprovision	-1.291.693,41
Taxe d'abonnement	-720.667,97
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-197.483,15
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.060,06
Register- und Transferstellenvergütung	-225.772,43
Staatliche Gebühren	-14.973,29
Gründungskosten	-5.272,62
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-324.198,79
Aufwandsausgleich	-346.546,87
Aufwendungen insgesamt	-17.736.140,86
Ordentlicher Nettoertrag	20.518.730,97

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

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Priamos

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

Der StarCapital Priamos investiert breit diversifiziert in unterbewertete Substanzaktien aus den weltweit attraktivsten Ländern und Branchen. Die Attraktivität auf Aktien-, Länder- und Branchenebene wird im Rahmen eines systematischen Investmentansatzes auf Basis fundamentaler Indikatoren ermittelt. Hierbei werden Investments bevorzugt, die neben einer starken Unterbewertung auch ein überdurchschnittliches Preismomentum aufweisen.

Der StarCapital Priamos profitiert in hohem Maße von den neuesten Erkenntnissen der empirischen Kapitalmarktforschung. Der Value-Fonds eignet sich für Anleger, die mit der Investition in unterbewertete Value-Aktien langfristig eine überdurchschnittliche Rendite erzielen wollen und dafür bereit sind, hohe Kursschwankungen zu akzeptieren. Der internationale Aktienfonds verzeichnete im Kalenderjahr 2017 eine Wertentwicklung von +15,7%. Die zugehörige Morningstar Peergroup „Aktien weltweit Standardwerte Value“ verbuchte im gleichen Zeitraum eine Wertsteigerung von lediglich +6,4%.

Rückblick

Die Outperformance in 2017 von 9,3% ist überwiegend auf die Länderallokation zurückzuführen. Aus Eurosicht konnten attraktiv bewertete und von uns favorisierte Regionen wie die Emerging Markets und Europa 2017 deutlich höhere Wertzuwächse verbuchen als der sehr hoch bewertete nordamerikanische Raum der zuletzt auch durch die Dollarschwäche belastet wurde. Da die Bewertungsunterschiede nach wie vor sehr groß ausfallen, gehen wir davon aus, dass dieser Trend weiter anhält und halten Übergewichte in Europa und in den Emerging Markets, während wir US-Aktien weitgehend meiden.

Ausblick

Value-Aktien, deren Comeback im letzten Jahr noch ausblieb, bieten langfristigen Investoren aktuell aus mehreren Gründen überdurchschnittliche Chancen. Nicht nur auf Grund des beachtlichen Nachholpotenzials, welches sich seit 2008 im Value-Segment aufgebaut hat, sondern auch das zuletzt robuste Weltwirtschaftswachstum, welches die (häufig zyklischen) Value-Aktien begünstigt. Auch der Value-Zyklus spricht für eine langfristige Trendwende. So folgten in den letzten Jahrzehnten auf mehrjährige Value-Schwächen stets mehrjährige Value-Outperformance-Phasen. Unser Value-Fonds ist auf dieses Szenario ausgerichtet, indem er ausschließlich in unterbewertete Aktien investiert und hierbei überbewertete Länder meidet.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	805784
ISIN-Code:	LU0137341359
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,40 % p.a.
Mindestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	AONBEL
ISIN-Code:	LU0340783355
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.
Mindestanlage:	50.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Südkorea	9,69 %
Italien	9,57 %
Frankreich	9,39 %
Japan	7,49 %
China	6,74 %
Deutschland	5,89 %
Österreich	5,03 %
Spanien	4,99 %
Taiwan	4,12 %
Russland	3,77 %
Australien	3,69 %
Türkei	3,47 %
Polen	3,04 %
Ungarn	2,71 %
Vereinigtes Königreich	2,47 %
Hongkong	2,39 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,39 %
Finnland	1,80 %
Singapur	1,78 %
Bermudas	1,67 %
Niederlande	1,36 %
Brasilien	1,15 %
Südafrika	1,15 %
Tschechische Republik	0,94 %
Kanada	0,76 %
Norwegen	0,75 %
Portugal	0,48 %
Cayman Inseln	0,33 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>99,01 %</i>
Bankguthaben	1,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Versorgungsbetriebe	13,77 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,57 %
Energie	13,18 %
Versicherungen	10,25 %
Telekommunikationsdienste	9,03 %
Investitionsgüter	7,76 %
Hardware & Ausrüstung	7,23 %
Automobile & Komponenten	5,99 %
Banken	4,57 %
Transportwesen	3,63 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,20 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,10 %
Groß- und Einzelhandel	1,96 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	1,62 %
Software & Dienste	1,08 %
Immobilien	1,07 %
Wertpapiervermögen	99,01 %
Bankguthaben	1,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	60,21	398.333	-3.687,87	151,16
31.12.2016	61,77	386.011	-1.829,59	160,02
31.12.2017	66,34	370.121	-2.757,87	179,25

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	10,55	6.635	249,40	1.589,49
31.12.2016	10,02	5.932	-1.026,17	1.689,70
31.12.2017	9,64	5.102	-1.545,04	1.889,54

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 59.184.191,45)	75.236.594,25
Bankguthaben ¹⁾	817.835,31
Zinsforderungen	723,75
Dividendenforderungen	62.997,85
Forderungen aus Absatz von Anteilen	716,40
Forderungen aus Devisengeschäften	278.122,09
	76.396.989,65
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-13.543,28
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-278.836,77
Sonstige Passiva ²⁾	-119.561,42
	-411.941,47
Netto-Teilfondsvermögen	75.985.048,18

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

10

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	66.344.639,44 EUR
Umlaufende Anteile	370.120,769
Anteilwert	179,25 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.640.408,74 EUR
Umlaufende Anteile	5.102,000
Anteilwert	1.889,54 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total	Anteilklasse	Anteilklasse
	EUR	A - EUR	I - EUR
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	71.794.353,92	61.771.071,79	10.023.282,13
Ordentlicher Nettoertrag	1.165.066,78	976.499,85	188.566,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	58.505,08	23.334,45	35.170,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	41.306.808,79	40.169.145,19	1.137.663,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-45.609.723,13	-42.927.018,40	-2.682.704,73
Realisierte Gewinne	6.858.641,48	5.858.386,34	1.000.255,14
Realisierte Verluste	-1.004.692,24	-817.176,58	-187.515,66
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne und Verluste	3.879.898,61	3.367.056,12	512.842,49
Ausschüttung	-2.463.811,11	-2.076.659,32	-387.151,79
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	75.985.048,18	66.344.639,44	9.640.408,74

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklass A - EUR EUR	Anteilklass I - EUR EUR
Erträge			
Dividenden	2.403.685,35	2.060.324,31	343.361,04
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	119.010,00	102.300,00	16.710,00
Bankzinsen	330,64	302,95	27,69
Sonstige Erträge	13.634,71	11.720,28	1.914,43
Ertragsausgleich	-98.578,86	-46.205,51	-52.373,35
Erträge insgesamt	2.438.081,84	2.128.442,03	309.639,81
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-623,56	-545,56	-78,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-1.009.540,42	-913.790,64	-95.749,78
Risikomanagementvergütung	-40.334,56	-34.681,59	-5.652,97
Verwahrstellenvergütung	-30.746,50	-26.437,26	-4.309,24
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-30.511,22	-26.231,27	-4.279,95
Vertriebsstellenprovision	-68.306,87	-58.733,60	-9.573,27
Taxe d'abonnement	-37.966,05	-32.645,20	-5.320,85
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.781,45	-29.919,29	-4.862,16
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-212,36	-182,53	-29,83
Register- und Transferstellenvergütung	-15.021,68	-12.910,30	-2.111,38
Staatliche Gebühren	-2.975,40	-2.562,78	-412,62
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-42.068,77	-36.173,22	-5.895,55
Aufwandsausgleich	40.073,78	22.871,06	17.202,72
Aufwendungen insgesamt	-1.273.015,06	-1.151.942,18	-121.072,88
Ordentlicher Nettoertrag	1.165.066,78	976.499,85	188.566,93

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	53.690,43		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,79	1,30
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		1,79	1,30
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		1,79	1,30
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	386.011,495	5.932,000
Ausgegebene Anteile	226.744,583	605,000
Zurückgenommene Anteile	-242.635,309	-1.435,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	370.120,769	5.102,000

*Wertentwicklung in Prozent**

Stand: 31. Dezember 2017

Anteilklasse	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital Priamos A-EUR seit 31.12.2001	LU0137341359 805784	EUR	5,81	15,65	20,46	9,98
StarCapital Priamos I-EUR seit 04.04.2008	LU0340783355 AONBEL	EUR	6,07	16,23	22,28	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Australien</i>								
AU000000BSLO	Bluescope Steel Ltd.	AUD	0	45.000	145.000	15,3200	1.450.189,32	1,91
AU000000MTS0	Metcash Ltd.	AUD	0	0	340.000	3,1500	699.177,44	0,92
AU000000OZL8	OZ Minerals Ltd.	AUD	0	110.000	110.000	9,1500	657.070,11	0,86
							2.806.436,87	3,69
<i>Bermudas</i>								
BMG507361001	Jardine Matheson Holding Ltd.	USD	0	0	10.000	60,9100	510.262,21	0,67
BMG988031446	Yue Yuen Industrial Holding Ltd.	HKD	0	0	230.000	30,9500	763.034,34	1,00
							1.273.296,55	1,67
<i>Brasilien</i>								
US1055321053	Braskem S.A. ADR	USD	0	0	40.000	26,0100	871.575,77	1,15
							871.575,77	1,15
<i>Cayman Inseln</i>								
KYG525621408	Kingboard Chemicals Holdings Ltd.	HKD	55.500	0	55.500	42,4000	252.240,28	0,33
							252.240,28	0,33
<i>China</i>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	1.500.000	1.600.000	3,8100	653.432,23	0,86
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	0	0	830.000	7,1700	637.900,36	0,84
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corporation -H-	HKD	0	0	1.410.000	5,7300	866.022,81	1,14
CNE1000002R0	China Shenhua Energy Co. Ltd. -H-	HKD	0	0	280.000	20,4000	612.271,15	0,81
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	0	1.100.000	3,6900	435.085,54	0,57
CNE100000312	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	0	0	440.000	9,3400	440.509,37	0,58
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	HKD	640.000	0	640.000	6,3200	433.563,44	0,57
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	0	650.000	14,9800	1.043.712,22	1,37
							5.122.497,12	6,74

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Deutschland</i>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	7.000	193,2500	1.352.750,00	1,78
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	37.000	0	37.000	31,1200	1.151.440,00	1,52
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG	EUR	0	0	7.600	181,6000	1.380.160,00	1,82
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	3.500	0	3.500	167,5000	586.250,00	0,77
							4.470.600,00	5,89
<i>Finnland</i>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	18.000	52.000	26,2300	1.363.960,00	1,80
							1.363.960,00	1,80
<i>Frankreich</i>								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	0	13.000	62,6000	813.800,00	1,07
FR0000120503	Bouygues S.A.	EUR	19.000	0	19.000	43,2250	821.275,00	1,08
FR0000121261	Cie Generale des Etablissements Michelin	EUR	0	0	4.700	121,0000	568.700,00	0,75
FR0000130452	Eiffage S.A.	EUR	0	0	15.000	91,3100	1.369.650,00	1,80
FR0010242511	Electricite de France	EUR	52.000	0	52.000	10,4200	541.840,00	0,71
FR0000120560	Neopost S.A.	EUR	0	0	20.000	24,0000	480.000,00	0,63
FR0000121501	Peugeot S.A.	EUR	0	0	42.000	17,0050	714.210,00	0,94
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	7.700	0	7.700	83,6700	644.259,00	0,85
FR0010411983	SCOR SE	EUR	0	0	35.000	33,8950	1.186.325,00	1,56
							7.140.059,00	9,39
<i>Hongkong</i>								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	80.000	78,2000	670.582,69	0,88
HK0836012952	China Resources Power Holding Co. Ltd.	HKD	214.000	0	214.000	14,4400	331.235,26	0,44
HK0004000045	Wharf Holding Ltd.	HKD	0	0	80.000	26,7500	229.387,30	0,30
HK0020000177	Wheelock and Company Ltd.	HKD	0	0	100.000	54,7000	586.331,09	0,77
							1.817.536,34	2,39
<i>Italien</i>								
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	45.000	0	45.000	15,3900	692.550,00	0,91
IT0001233417	A2A S.p.A.	EUR	0	500.000	1.000.000	1,5560	1.556.000,00	2,05
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	0	300.000	5,1900	1.557.000,00	2,05
IT0001157020	ERG S.p.A.	EUR	41.000	0	41.000	15,7600	646.160,00	0,85
IT0003198790	Falck Renewables S.p.A.	EUR	240.000	0	240.000	2,0720	497.280,00	0,65
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	0	0	620.000	2,5140	1.558.680,00	2,05
IT0000433307	Saras S.p.A. Raffinerie Sardegna	EUR	0	0	380.000	2,0180	766.840,00	1,01
							7.274.510,00	9,57

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Japan</i>								
JP3818000006	Fujitsu Ltd.	JPY	0	0	137.700	804,5000	822.362,65	1,08
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	73.000	0	73.000	876,6000	475.037,30	0,63
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	0	14.500	3.866,0000	416.134,04	0,55
JP3228600007	Kansai Electric Power Co.	JPY	30.000	0	30.000	1.379,5000	307.217,78	0,40
JP3300600008	Konica Minolta Holding Inc.	JPY	55.000	0	55.000	1.080,0000	440.950,49	0,58
JP3861600009	Maeda Road Construction Co. Ltd.	JPY	11.000	0	11.000	2.586,0000	211.166,29	0,28
JP3888250002	Modec Inc.	JPY	10.000	0	10.000	2.856,0000	212.012,56	0,28
JP3890310000	MS&AD Insurance Group Holdings	JPY	0	19.000	16.000	3.788,0000	449.917,97	0,59
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	30.000	5.319,0000	1.184.553,37	1,56
JP3158800007	UBE Industries Ltd.	JPY	0	423.000	47.000	3.350,0000	1.168.815,74	1,54
							5.688.168,19	7,49
<i>Kanada</i>								
CA5592224011	Magna International Inc. -A-	CAD	0	0	12.000	71,8500	573.690,86	0,76
							573.690,86	0,76
<i>Niederlande</i>								
NL0000303709	AEGON N.V.	EUR	110.000	0	110.000	5,3200	585.200,00	0,77
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	13.000	0	13.000	34,3550	446.615,00	0,59
							1.031.815,00	1,36
<i>Norwegen</i>								
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	NOK	90.000	0	90.000	62,7500	573.519,11	0,75
							573.519,11	0,75
<i>Österreich</i>								
AT0000743059	OMV AG	EUR	0	8.500	25.000	53,9400	1.348.500,00	1,77
AT0000720008	Telekom Austria AG	EUR	0	0	90.000	7,7090	693.810,00	0,91
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	24.000	0	24.000	8,8900	213.360,00	0,28
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	0	0	19.300	50,4100	972.913,00	1,28
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	0	0	30.000	19,9950	599.850,00	0,79
							3.828.433,00	5,03

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Polen</i>								
PLPGER000010	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	140.000	0	140.000	11,9700	401.062,61	0,53
PLPGNIG00014	Polish Oil & Gas	PLN	0	0	600.000	6,2300	894.600,80	1,18
PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLN	0	0	25.000	109,4000	654.556,77	0,86
PLTAURN00011	Tauron Polska Energia SA	PLN	490.000	0	490.000	3,0500	357.672,79	0,47
							2.307.892,97	3,04
<i>Portugal</i>								
PTPTIOAM0006	Navigator Company S.A.	EUR	85.000	0	85.000	4,2660	362.610,00	0,48
							362.610,00	0,48
<i>Russland</i>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	0	187.000	4,4690	700.094,66	0,92
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	20.000	57,4700	962.888,50	1,27
US80585Y3080	Sberbank of Russia PJSC ADR	USD	0	0	45.000	16,9000	637.094,75	0,84
US8688612048	Surgutneftegas ADR	USD	0	0	140.000	4,8000	562.955,52	0,74
							2.863.033,43	3,77
<i>Singapur</i>								
SG1V61937297	Singapore Airlines Ltd.	SGD	0	0	102.000	10,6600	681.192,83	0,90
SG1U76934819	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	730.000	0	730.000	1,4700	672.284,17	0,88
							1.353.477,00	1,78
<i>Spanien</i>								
ES0125220311	Acciona S.A.	EUR	0	0	10.000	68,4100	684.100,00	0,90
ES0167050915	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	771	0	22.323	32,5100	725.720,73	0,96
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	28.000	0	28.000	19,2500	539.000,00	0,71
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	11.371	178.104	120.000	6,4550	774.600,00	1,02
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	0	0	165.000	2,6840	442.860,00	0,58
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	0	0	76.211	8,1950	624.549,15	0,82
							3.790.829,88	4,99
<i>Südafrika</i>								
ZAE000084992	Exxaro Resources Ltd.	ZAR	0	0	80.000	161,0700	873.428,28	1,15
							873.428,28	1,15

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Südkorea</i>								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	0	0	23.000	33.500,0000	603.019,48	0,79
KR7030200000	Korea Telecom Corporation	KRW	0	24.000	24.000	30.250,0000	568.192,27	0,75
KR7003490000	Korean Air Co. Ltd.	KRW	13.500	0	13.500	33.850,0000	357.644,16	0,47
KR7066570003	LG Electronics Inc.	KRW	0	0	11.000	106.000,0000	912.551,22	1,20
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	0	83.000	14.000,0000	909.420,68	1,20
KR7005490008	POSCO	KRW	0	0	2.900	332.500,0000	754.654,81	0,99
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	650	440	2.548.000,0000	877.426,61	1,15
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	0	18.500	76.500,0000	1.107.622,74	1,46
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	0	0	4.350	204.500,0000	696.211,62	0,92
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	KRW	0	2.750	2.750	267.000,0000	574.649,00	0,76
							7.361.392,59	9,69
<i>Taiwan</i>								
TW0002357001	Asustek Computer Inc.	TWD	0	0	96.000	277,5000	749.577,94	0,99
TW0002324001	Compal Electronics Inc.	TWD	0	0	1.100.000	21,1500	654.614,52	0,86
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	0	0	250.000	94,3000	663.337,09	0,87
TW0002356003	Inventec Corporation	TWD	0	0	870.000	23,7000	580.163,20	0,76
TW0002303005	United Microelectronics Corporation	TWD	0	0	1.200.000	14,3000	482.836,24	0,64
							3.130.528,99	4,12
<i>Tschechische Republik</i>								
CZ0005112300	Ceske Energeticke Zavodi AS	CZK	0	0	36.500	498,4000	711.359,64	0,94
							711.359,64	0,94
<i>Türkei</i>								
TRAERGL91G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrik TAS	TRY	0	0	440.000	9,8800	964.522,64	1,27
TRASISEW91Q3	Türk Sise ve Cam Fabrikalari AS	TRY	117.648	2	1.323.528	4,6900	1.377.237,32	1,81
TRAISCTR91N2	Türkiye Is Bankasi -C-	TRY	190.000	0	190.000	6,9800	294.246,86	0,39
							2.636.006,82	3,47
<i>Ungarn</i>								
HU0000073507	Magyar Telekom Telecommunication Co. Ltd.	HUF	0	0	668.705	459,0000	990.210,65	1,30
HU0000153937	MOL Magyar Olaj-és Gázipar Nyrt	HUF	112.000	0	112.000	2.968,0000	1.072.413,46	1,41
							2.062.624,11	2,71

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>								
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	0	0	26.000	68,4200	1.490.257,18	1,96
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	0	27.000	14,6100	330.459,91	0,43
							1.820.717,09	2,39
<i>Vereinigtes Königreich</i>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	33.000	0	33.000	15,3750	571.303,91	0,75
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	0	110.000	4,5320	561.333,18	0,74
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	80.000	0	80.000	2,3430	211.057,31	0,28
GB0006043169	William Morrison Supermarkets Plc.	GBP	0	0	215.000	2,1920	530.660,96	0,70
							1.874.355,36	2,47
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							75.236.594,25	99,01
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>							75.236.594,25	99,01
<i>Wertpapiervermögen</i>							75.236.594,25	99,01
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							817.835,31	1,08
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-69.381,38	-0,09
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							75.985.048,18	100,00

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Cayman Inseln</i>				
KYG9593A1040	Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	HKD	80.000	80.000
<i>China</i>				
CNE1000006Z4	Huaneng Power International Inc.	HKD	590.000	590.000
<i>Hongkong</i>				
HK1097008929	I-Cable Communications Ltd.	HKD	131.550	131.550
HK0017000149	New World Development Co. Ltd.	HKD	0	700.000
<i>Italien</i>				
IT0001369427	Buzzi Unicem S.p.A.	EUR	0	84.000
IT0000784154	Cattolica die Assicurazioni S.p.A.	EUR	43.000	43.000
IT0004810054	Unipol Gruppo S.p.A.	EUR	180.000	180.000
<i>Japan</i>				
JP3220400000	Calsonic Kansei Corporation	JPY	0	130.000
JP3720800006	NSK Ltd.	JPY	0	50.000
<i>Kanada</i>				
CA64156L1013	Nevsun Resources Ltd.	CAD	0	190.000
<i>Luxemburg</i>				
LU0569974404	Aperam S.A.	EUR	0	17.000
LU0075646355	Subsea 7 S.A.	NOK	0	54.000
<i>Niederlande</i>				
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	71.250
NL0000226223	STMicroelectronics NV	EUR	0	78.000
<i>Norwegen</i>				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	0	50.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	17.000	17.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Spanien</i>				
ES06670509A7	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. BZR 03.02.17	EUR	21.552	21.552
ES06670509B5	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA BZR 11.07.17	EUR	21.868	21.868
ES06445809D9	Iberdrola S.A. BZR 19.01.17	EUR	286.733	286.733
ES06445809E7	Iberdrola S.A. BZR 19.07.17	EUR	235.000	235.000
<i>Südkorea</i>				
KR7015760002	Korea Electric Power Corporation	KRW	0	27.000
<i>Ungarn</i>				
HU0000068952	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan működő Részvénytársaság[Nyrt.]	HUF	0	20.000
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US23355L1061	DXC Technology Co.	USD	2.319	2.319
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	0	7.700
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
US5948373049	Micro Focus International Plc. ADR	USD	3.708	3.708
<i>Nicht notierte Wertpapiere</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	37.000	37.000
<i>Spanien</i>				
ES0167050097	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	316	316
ES0144583152	Iberdrola S.A.	EUR	6.371	6.371
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017		99	99
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017		30	30
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017		6	6
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017		9	0
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2018		24	24
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2017		162	162

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Hongkong Dollar	HKD	1	9,3292
Japanischer Yen	JPY	1	134,7090
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Polnischer Zloty	PLN	1	4,1784
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
Singapur Dollar	SGD	1	1,5962
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.277,7365
Taiwan Dollar	TWD	1	35,5400
Tschechische Krone	CZK	1	25,5730
Türkische Lira	TRY	1	4,5071
Ungarischer Forint	HUF	1	309,9700
US-Dollar	USD	1	1,1937

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Argos

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der StarCapital Argos hatte im Kalenderjahr 2017 einen Wertverlust i.H.v. 0,9% zu verzeichnen. Seit Auflage konnte der internationale Rentenfonds mit einem Wertzuwachs von 132,0% seine Vergleichsgruppe um 62,6%-Punkte übertreffen (Morningstar Peergroup: Anleihen Flexibel Global – EUR Hedged +69,4%).

Im Laufe des Berichtszeitraums erholten sich Rohstoffe von ihren Tiefständen und mit ihnen Anleihen aus dem Rohstoff- und Energiesektor. Die deutliche Kurserholung in diesen Sektoren nutzte das Fondsmanagement zur selektiven Veräußerung von Einzelwerten. Dementsprechend fiel der Anteil an Unternehmensanleihen am Gesamtportfolio im Jahresverlauf von rund 47,1% auf 22,5%. Aufgrund der im Jahresverlauf zunehmend weniger attraktiv werdenden hochverzinslichen Anleihen wurde der Anteil von High-Yield-Bonds sukzessive reduziert und beträgt nun nur noch knapp 9%. Weiterhin stellten in EUR und USD denominated Anleihen den Fokus dar.

Nach den deutlichen Renditeanstiegen in einzelnen EM-Ländern in Verbindung mit der schwachen EM-Währungsentwicklung, haben wir den Anteil an Lokalwährungsanleihen im Jahresverlauf von rund 13,5% auf 15,0% erhöht. Das ungesicherte USD-Exposure wurde im Berichtszeitraum von 19,9% auf 13,5% reduziert. Zudem wurde der Fremdwährungsanteil insbesondere von RUB und BRL ausgebaut. Zusammen mit anderen Fremdwährungen wie MXN, GBP, ZAR, TRY und AUD lag die Quote (ex. USD) in etwa unverändert bei 17,5%. In Summe belief sich die Fremdwährungsquote auf ca. 31,0% und lag damit rund 7,8%-Punkte über dem Vorjahresniveau.

Bedingt durch die relativ niedrigen erwarteten Inflationsraten wurde der Anteil an inflationsgeschützten Staatsanleihen von 8,9% auf 14,0% weiter ausgebaut, wobei die Position durch den Verkauf von Zinsfutures durationsneutral gestaltet wurde. Der Anteil an nominellen Staatsanleihen wurde außerdem reduziert.

Der Fonds weist mit einer durchschnittlichen Yield to Worst von 2,5% auf den Anleiheanteil bei einer Modified Duration von 1,0% (inkl. Futures, exkl. Kasse) Jahren ein ausgewogenes Chance-Risikoprofil auf. Das durchschnittliche Rating unserer Anleihen liegt derzeit bei A+. Der Liquiditätsanteil wurde von ca. 13,8% auf 17,7% angehoben.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	805785
ISIN-Code:	LU0137341789
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.
Mindesteinanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NBEP
ISIN-Code:	LU0340783603
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindesteinanlage:	50.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - CHF hedged

WP-Kenn-Nr.:	A2DQPA
ISIN-Code:	LU1603432060
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindesteinanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	21,28 %
Deutschland	16,16 %
Supranationale Institutionen	9,64 %
Niederlande	4,94 %
Luxemburg	2,92 %
Australien	2,70 %
Mexiko	2,17 %
Vereinigtes Königreich	2,13 %
Russland	2,04 %
Kanada	2,00 %
Irland	2,02 %
Neuseeland	1,56 %
Türkei	1,32 %
Jungferninseln (GB)	1,10 %
Cayman Inseln	1,06 %
Finnland	0,78 %
Brasilien	0,69 %
Mauritius	0,69 %
Chile	0,68 %
Südkorea	0,66 %
Italien	0,63 %
Kasachstan	0,57 %
Singapur	0,56 %
Côte d'Ivoire	0,43 %
Japan	0,41 %
Zypern	0,14 %
Südafrika	0,13 %
Ohne Länderaufteilung	2,95 %
Wertpapiervermögen	82,36 %
Terminkontrakte	0,12 %
Bankguthaben	16,99 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,53 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	30,57 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,57 %
Banken	10,32 %
Automobile & Komponenten	8,06 %
Hardware & Ausrüstung	6,38 %
Energie	4,09 %
Investmentfondsanteile	2,95 %
Sonstiges	2,47 %
Investitionsgüter	1,86 %
Versorgungsbetriebe	1,75 %
Groß- und Einzelhandel	0,81 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,67 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,67 %
Software & Dienste	0,41 %
Immobilien	0,40 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,24 %
Transportwesen	0,14 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>82,36 %</i>
Terminkontrakte	0,12 %
Bankguthaben	16,99 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,53 %
	100,00 %

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

²⁾ Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	348,47	2.538.306	30.437,83	137,28
31.12.2016	366,25	2.485.095	-8.522,50	147,38
31.12.2017	376,49	2.664.295	26.663,27	141,31

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	224,57	147.422	106.949,52	1.523,32
31.12.2016	196,96	120.173	-42.686,83	1.638,99
31.12.2017	236,79	151.199	49.712,91	1.566,06

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I - CHF hedged

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
15.06.2017	Auflegung	-	-	114,70	125,00 ¹⁾
31.12.2017	17,99	170.911	18.984,47	105,25	123,00 ²⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 15. Juni 2017 1 EUR = 1,0898 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 509.109.557,70)	519.837.075,15
Bankguthaben ¹⁾	107.269.772,94
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	729.997,68
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	815.912,29
Zinsforderungen	4.200.472,13
Forderungen aus Absatz von Anteilen	325.873,48
Forderungen aus Devisengeschäften	1.949.861,30
	635.128.964,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.312.759,34
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.947.001,82
Sonstige Passiva ²⁾	-607.458,80
	-3.867.219,96
Netto-Teilfondsvermögen	631.261.745,01

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	376.486.132,20 EUR
Umlaufende Anteile	2.664.294,710
Anteilwert	141,31 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	236.786.933,10 EUR
Umlaufende Anteile	151.199,132
Anteilwert	1.566,06 EUR

Anteilklasse I - CHF hedged

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.988.679,71 EUR
Umlaufende Anteile	170.910,608
Anteilwert	105,25 EUR
Anteilwert	123,00 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 31. Dezember 2017
1 EUR = 1,1686 CHF

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR	Anteilklasse I - CHF hedged
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	563.216.194,64	366.254.554,13	196.961.640,51	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	11.457.957,86	6.326.841,80	4.954.964,31	176.151,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-774.510,67	-48.205,78	-669.098,40	-57.206,49
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	224.132.425,08	112.247.309,23	92.708.675,49	19.176.440,36
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-128.771.780,04	-85.584.036,09	-42.995.770,07	-191.973,88
Realisierte Gewinne	34.955.133,05	22.250.315,06	12.290.228,01	414.589,98
Realisierte Verluste	-13.778.072,55	-8.021.032,77	-4.654.361,92	-1.102.677,86
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne und Verluste	-38.129.275,27	-24.471.057,07	-13.231.574,05	-426.644,15
Ausschüttung	-21.046.327,09	-12.468.556,31	-8.577.770,78	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	631.261.745,01	376.486.132,20	236.786.933,10	17.988.679,71

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse I - CHF hedged EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	580.076,95	371.492,83	205.732,46	2.851,66
Zinsen auf Anleihen	17.034.648,21	10.887.450,42	5.971.162,63	176.035,16
Bankzinsen	-356.422,15	-227.154,78	-125.400,26	-3.867,11
Ertragsausgleich	1.051.380,57	40.861,82	927.969,27	82.549,48
Erträge insgesamt	18.309.683,58	11.072.650,29	6.979.464,10	257.569,19
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-81.167,31	-52.021,66	-27.822,41	-1.323,24
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-4.586.904,57	-3.488.284,16	-1.064.761,79	-33.858,62
Risikomanagementvergütung	-321.303,53	-205.053,06	-112.646,97	-3.603,50
Verwahrstellenvergütung	-215.608,91	-137.602,19	-75.599,01	-2.407,71
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-243.770,93	-155.620,75	-85.440,80	-2.709,38
Vertriebsstellenprovision	-546.488,73	-348.764,64	-191.618,52	-6.105,57
Taxe d'abonnement	-306.945,80	-195.987,69	-107.581,16	-3.376,95
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-60.714,57	-38.703,61	-21.436,19	-574,77
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-317,66	-212,28	-105,38	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-93.521,35	-59.708,20	-32.691,59	-1.121,56
Staatliche Gebühren	-5.773,66	-3.674,85	-2.044,12	-54,69
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-112.338,80	-67.519,36	-43.880,98	-938,46
Aufwandsausgleich	-276.869,90	7.343,96	-258.870,87	-25.342,99
Aufwendungen insgesamt	-6.851.725,72	-4.745.808,49	-2.024.499,79	-81.417,44
Ordentlicher Nettoertrag	11.457.957,86	6.326.841,80	4.954.964,31	176.151,75

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 43.089,84

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,21 0,81 0,43 ⁴⁾

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017) 1,21 0,81 0,82 ³⁾

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017) 1,21 0,81 0,82 ³⁾

Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017) - - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 16. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse I - CHF hedged Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.485.095,484	120.172,739	0,000
Ausgegebene Anteile	767.849,216	57.549,134	172.693,981
Zurückgenommene Anteile	-588.649,990	-26.522,741	-1.783,373
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.664.294,710	151.199,132	170.910,608

*Wertentwicklung in Prozent**

Stand: 31. Dezember 2017

Anteilklasse	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital Argos A - EUR seit 10.12.2001	LU0137341789 805785	EUR	-0,93	-0,91	6,87	67,71
StarCapital Argos I - EUR seit 04.04.2008	LU0340783603 AONBEP	EUR	-0,74	-0,52	8,16	-
StarCapital Argos - I-CHF hedged seit 15.06.2017	LU1603432060 A2DQPA	CHF	-0,85	-1,60 **	-	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

** seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Anleihen</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
<i>AUD</i>							
AU000XCLWAN8	1,750% Australien v.15(2020)	0	0	15.000.000	98,8240	9.677.242,46	1,53
XS1423777561	3,588% Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2020)	0	0	6.000.000	101,7630	3.986.016,45	0,63
						13.663.258,91	2,16
<i>BRL</i>							
XS1097534751	0,000% European Investment Bank EMTN v.14(2021)	60.000.000	0	60.000.000	75,2900	11.455.306,20	1,81
						11.455.306,20	1,81
<i>CNH</i>							
XS1243364731	3,600% Export-Import Bank of Korea EMTN v.15(2018)	0	0	20.000.000	99,4680	2.550.069,22	0,40
XS1264499846	3,250% International Bank for Reconstruction & Development GDIF v.15(2018)	0	0	25.000.000	99,5910	3.191.528,23	0,51
						5.741.597,45	0,91
<i>EUR</i>							
XS1492834806	0,125% ANZ New Zealand Int'l Ltd.(London Branch) EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	98,4560	4.922.800,00	0,78
XS1502534461	0,125% ASB Finance Ltd. EMTN Pfe. v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	98,2621	4.913.105,00	0,78
XS1640827843	0,500% Bank of Queensland Ltd. EMTN Pfe. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	101,0935	5.054.675,00	0,80
XS1618349804	0,000% BMW Finance NV EMTN FRN v.17(2019)	5.000.000	0	5.000.000	100,4000	5.020.000,00	0,80
DE0001030526	1,750% Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020) ²⁾	0	0	29.000.000	107,3120	34.757.530,50	5,51
DE0001030542	0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB v.12(2023) ²⁾	25.000.000	0	25.000.000	107,6950	28.421.248,98	4,50
DE0001030567	0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB v.15(2026) ²⁾	9.000.000	0	22.000.000	110,4150	24.957.610,36	3,95
DE000A2AAL15	0,155% Daimler AG EMTN Reg.S. FRN v.16(2018)	0	0	5.000.000	100,0600	5.003.000,00	0,79

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine Anleihe mit Inflationsfaktor.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>EUR (Fortsetzung)</i>							
XS1631414932	5,125% Elfenbeinküste Reg.S. v.15(2025)	2.500.000	0	2.500.000	108,8100	2.720.250,00	0,43
XS1048568452	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	2.400.000	5.000.000	111,0000	5.550.000,00	0,88
XS1683495052	0,000% John Deere Cash Management S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	4.000.000	0	4.000.000	100,3560	4.014.240,00	0,64
XS1070363343	3,255% KazAgro National Management Holding JSC Reg.S. v.14(2019)	3.500.000	0	3.500.000	102,0550	3.571.925,00	0,57
XS1671754650	0,000% Koninklijke Philips NV FRN v.17(2019)	2.000.000	0	2.000.000	100,5080	2.010.160,00	0,32
FI4000292669	0,125% Oma Säästöpankki Pte. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	99,0859	4.954.295,00	0,78
XS1715323298	1,000% United Technologies Corporation FRN v.17(2019)	5.000.000	0	5.000.000	100,3800	5.019.000,00	0,80
XS1642545690	0,021% Volkswagen Leasing GmbH EMTN FRN v.17(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,2515	3.007.545,00	0,48
						143.897.384,84	22,81
<i>GBP</i>							
XS1076016432	2,750% Daimler AG EMTN Reg.S. v.14(2020)	5.000.000	0	5.000.000	104,7010	5.894.662,76	0,93
XS1416470323	1,125% European Investment Bank EMTN v.16(2021)	5.800.000	0	5.800.000	100,8600	6.586.960,93	1,04
XS0254907388	5,875% Telecom Italia S.p.A. v.06(2023)	0	0	3.000.000	117,0600	3.954.284,43	0,63
						16.435.908,12	2,60
<i>IDR</i>							
XS1090177442	7,375% European Bank for Reconstruction and Development GMTN v.14(2019)	0	0	60.000.000.000	102,2450	3.789.713,86	0,60
XS1083298072	7,200% European Investment Bank Reg.S. v.14(2019)	0	0	60.000.000.000	102,1050	3.784.524,75	0,60
						7.574.238,61	1,20

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>INR</i>							
XS1268048060	6,375% International Bank Reconstruction & Development v.15(2018)	0	0	180.000.000	100,2600	2.358.559,36	0,37
US45950VCV62	7,800% International Finance Corporation v.14(2019)	0	0	300.000.000	102,6870	4.026.088,59	0,64
US45950VDB99	8,250% International Finance Corporation v.14(2021)	0	0	300.000.000	106,4960	4.175.429,52	0,66
						10.560.077,47	1,67
<i>MXN</i>							
MX0MGO0000N7	6,500% Mexiko v.10(2021)	0	0	67.500.000	96,5240	2.760.831,89	0,44
						2.760.831,89	0,44
<i>NOK</i>							
XS1508774079	1,375% BMW Finance NV EMTN v.16(2019)	25.000.000	0	25.000.000	100,6100	2.554.305,33	0,40
XS1195588915	1,125% European Investment Bank EMTN v.15(2020)	20.500.000	0	20.500.000	100,9540	2.101.691,87	0,33
XS1598103213	1,750% Volkswagen Financial Services NV EMTN v.17(2020)	51.000.000	0	51.000.000	101,2560	5.244.240,44	0,83
						9.900.237,64	1,56
<i>PLN</i>							
XS1396780105	2,250% European Investment Bank EMTN v.16(2021)	26.000.000	0	26.000.000	99,9930	6.222.041,93	0,99
						6.222.041,93	0,99
<i>RUB</i>							
RU000A0JSMA2	7,600% Russland v.12(2022)	860.000.000	0	860.000.000	102,6950	12.851.033,55	2,04
						12.851.033,55	2,04
<i>TRY</i>							
XS0318345971	0,000% Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)	60.000.000	0	60.000.000	61,1340	8.138.359,47	1,29
XS1680052617	0,000% International Finance Corporation v.17(2020)	17.000.000	0	17.000.000	73,6360	2.777.422,29	0,44
XS1574116916	0,000% International Finance Corporation v.17(2037)	70.000.000	0	70.000.000	14,4660	2.246.721,84	0,36
						13.162.503,60	2,09

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>USD</i>							
XS0910932788	5,000% Arcelik A.S. v.13(2023)	0	0	5.000.000	100,7500	4.220.072,04	0,67
XS0579851949	5,750% ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	0	1.000.000	1.000.000	98,8200	827.846,19	0,13
US31562QAF46	5,250% Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	0	0	3.000.000	104,8622	2.635.390,80	0,42
US35671DAU90	3,550% Freeport-McMoRan Inc. v.12(2022)	0	0	7.500.000	99,0502	6.223.309,88	0,99
XS0938722666	4,125% Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	6.000.000	103,3570	5.195.124,40	0,82
XS0547082973	4,875% Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. Reg.S. v.10(2020)	0	0	8.101.000	102,5870	6.962.028,04	1,10
USY3815NAY77	3,000% Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	98,3010	1.646.996,73	0,26
XS1503116912	5,373% MTN Mauritius Investment Ltd. Reg.S. v.16(2022)	0	0	5.000.000	103,6250	4.340.495,94	0,69
XS0969611978	2,250% Nestlé Holdings Inc. EMTN v.13(2019)	0	0	5.000.000	100,2830	4.200.511,02	0,67
US65504LAK35	5,250% Noble Holding International Ltd. v.12(2042)	3.000.000	0	3.000.000	63,1875	1.588.024,63	0,25
US71645WAR25	5,375% Petrobras Global Finance BV v.11(2021)	0	0	8.000.000	104,1000	6.976.627,29	1,11
US71647NAF69	4,375% Petrobras Global Finance BV v.13(2023)	0	0	5.000.000	99,2500	4.157.242,19	0,66
USJ75963AU23	4,500% Softbank Corp Reg.S v.13(2020)	0	0	3.000.000	102,0000	2.563.458,16	0,41
US88032XAB01	3,375% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	0	0	6.000.000	101,1240	5.082.885,15	0,81
XS1684378208	4,250% Türkiye İhracat Kredi Bankası A.S. Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	97,5040	4.084.108,23	0,65
USG9328DAH38	6,000% Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	0	2.000.000	6.000.000	102,3550	5.144.759,99	0,81
US912828D234	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	0	40.000.000	99,6758	33.400.613,55	5,29
US912828F627	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	0	40.000.000	99,2920	33.272.011,39	5,27
						132.521.505,62	21,01
Börsengehandelte Wertpapiere						386.745.925,83	61,29

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
------	-------------	-----------------------------------	-----------------------------------	---------	------	-----------------	---------------------------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

AUD

AU3CB0237873	2,650%	Apple Inc. v.16(2020)	0	0	4.000.000	100,2290	2.617.286,85	0,41
							2.617.286,85	0,41

EUR

XS1651071521	0,000%	Thermo Fisher Scientific Inc. FRN v.17(2019)	1.500.000	0	1.500.000	100,3020	1.504.530,00	0,24
DE000A19SE11	0,021%	Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.17(2019)	2.500.000	0	2.500.000	100,4430	2.511.075,00	0,40
							4.015.605,00	0,64

MXN

XS0860706935	6,450%	América Móvil S.A.B. de C.V. v.12(2022)	0	0	150.000.000	91,6900	5.827.927,10	0,92
XS1075312204	6,000%	América Móvil S.A.B. de C.V. v.14(2019)	0	0	30.000.000	96,5400	1.227.239,79	0,19
XS1075314911	7,125%	América Móvil S.A.B. de C.V. v.14(2024)	0	0	100.000.000	92,6300	3.925.116,42	0,62
							10.980.283,31	1,73

USD

XS1090889947	5,950%	ABJA Investment Co. Ltd. v.14(2024)	0	0	4.000.000	106,0000	3.551.981,23	0,56
USG03762CH52	4,125%	Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	0	4.500.000	103,1770	3.889.557,68	0,62
USG0446NAJ30	4,875%	Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	0	5.000.000	105,6800	4.426.572,84	0,70
USP22854AG14	5,750%	Centrais Eletricas Brasileiras S.A. v.11(2021)	0	0	5.000.000	103,2500	4.324.788,47	0,69
US12527GAC78	3,450%	CF Industries Inc. v.13(2023)	0	0	3.000.000	98,9054	2.485.684,85	0,39
USQ3919KAH43	9,750%	FMG Resources August 2006 Pty Ltd. Reg.S. v.15(2022)	0	0	2.500.000	110,7500	2.319.468,88	0,37
US35671DAZ87	3,875%	Freeport v.13(2023)	0	0	6.500.000	99,6501	5.426.201,31	0,86
US37045XAQ97	4,375%	General Motors Financial Co Inc. v.14(2021)	0	0	7.000.000	106,0250	6.217.433,19	0,98
USC98874AM93	4,250%	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	0	6.000.000	104,6250	5.258.859,01	0,83
XS1028955844	4,625%	Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	0	7.500.000	105,3750	6.620.696,15	1,05
XS1405775450	6,500%	Global Ports Finance Plc. Reg.S. v.16(2023)	0	0	1.000.000	105,6250	884.853,82	0,14

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>USD (Fortsetzung)</i>							
US496902AN77	5,950% Kinross Gold Corpora- tion v.15(2024)	0	0	8.000.000	109,9710	7.370.092,99	1,17
US724479AJ97	4,625% Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	92,1952	1.544.696,32	0,24
USU85969AC41	6,125% Stillwater Mining Co. Reg.S. v.17(2022)	2.200.000	0	2.200.000	101,4770	1.870.230,38	0,30
USP9047EAA66	3,875% Telefonica Chile S.A. v.12(2022)	0	0	5.000.000	102,9740	4.313.227,78	0,68
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	12.000.000	105,7107	10.626.861,02	1,68
US89236TAY10	2,000% Toyota Motor Credit Corporation Reg.S. v.13(2018)	0	0	5.000.000	100,0410	4.190.374,47	0,66
						75.321.580,39	11,92
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>						92.934.755,55	14,70
<i>Anleihen</i>						479.680.681,38	75,99
<i>Credit Linked Notes</i>							
<i>EUR</i>							
XS1521039054	3,125% Gaz Capital S.A./ Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.16(2023)	0	0	5.000.000	105,9450	5.297.250,00	0,84
						5.297.250,00	0,84
<i>RUB</i>							
XS1691350455	8,125% RusHydro PJSC via Rushydro Capital Markets DAC LPN v.17(2022)	400.000.000	0	400.000.000	100,8330	5.868.849,69	0,93
						5.868.849,69	0,93
<i>USD</i>							
XS1516324321	5,875% DME Airport Ltd./ DME Airport Ltd. LPN v.16(2021)	0	0	3.000.000	105,7500	2.657.702,94	0,42
XS0805570354	4,950% Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/ LPN v.12(2022)	0	0	4.000.000	104,6000	3.505.068,28	0,56
XS0861981180	4,199% Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	0	0	5.000.000	101,1210	4.235.611,96	0,67
						10.398.383,18	1,65
<i>Credit Linked Notes</i>						21.564.482,87	3,42

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	0	0	125.537	55,7000	6.992.410,90	1,11
LU0321463258	db x-Trackers - II Short IBOXX ¿ Sovereigns Eurozone Total Return - 1C -	0	0	150.000	77,3300	11.599.500,00	1,84
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>						18.591.910,90	2,95
<i>Wertpapiervermögen</i>						519.837.075,15	82,36
<i>Terminkontrakte</i>							
<i>Short-Positionen</i>							
<i>EUR</i>							
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018		0	330	-330		356.400,00	0,06
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018		0	465	-465		339.450,00	0,05
						695.850,00	0,11
<i>JPY</i>							
TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018		0	20	-20		34.147,68	0,01
						34.147,68	0,01
<i>Short-Positionen</i>						729.997,68	0,12
<i>Terminkontrakte</i>						729.997,68	0,12
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>						107.269.772,94	16,99
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>						3.424.899,24	0,53
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>						631.261.745,01	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	21.060.000,00	18.040.011,82	2,86
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	20.000.000,00	17.131.119,88	2,71
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	160.000.000,00	133.363.784,73	21,13

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	-330	-53.390.700,00	-8,46
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018	-465	-61.198.650,00	-9,69
		-114.589.350,00	-18,15
<i>JPY</i>			
TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018	-20	-22.377.124,02	-3,54
		-22.377.124,02	-3,54
Short-Positionen		-136.966.474,02	-21,69
Terminkontrakte		-136.966.474,02	-21,69

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Anleihen</i>			
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>			
<i>BRL</i>			
XS1055095290	10,500 % International Finance Corporation v.14(2018)	0	20.000.000
XS1014862731	10,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2017)	0	21.000.000
<i>EUR</i>			
XS1415534889	0,000 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. FRN v.16(2017)	0	2.000.000
XS1088515207	4,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	4.500.000
XS1216646825	0,000 % Volkswagen Financial Services AG EMTN FRN v.15(2017)	0	5.000.000
XS1273542867	0,000 % Volkswagen Financial Services AG Reg.S. FRN v.15(2017)	0	5.000.000
<i>NOK</i>			
XS0344863955	4,250 % Europäische Investitionsbank EMTN v.08(2017)	0	20.000.000
XS1066883205	2,250 % Volkswagen Financial Services NV EMTN v.14(2017)	0	50.000.000
<i>PLN</i>			
XS0298997460	5,360 % General Electric Co. v.07(2017)	0	25.000.000
<i>RUB</i>			
RU000A0JRJU8	7,400 % Russland v.11(2017)	0	650.000.000
<i>USD</i>			
XS1577950402	4,215 % Coca Cola Icecek A.S. Reg.S. v.17(2024)	750.000	750.000
XS1513739927	3,000 % EQUATE Petrochemical BV Reg.S. v.16(2022)	0	2.000.000
XS0958072240	6,750 % ESKOM Holdings Ltd. Reg.S. v.13(2023)	0	5.000.000
XS0922615819	3,500 % Koc Holding AS v.13(2020)	0	2.000.000
XS1577965004	7,750 % MHP S.A. Reg.S. v.17(2024)	200.000	200.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>			
<i>EUR</i>			
XS0716979595	5,875 % Petrobras Global Finance BV v.11(2022)	0	3.000.000
XS1531306717	6,250 % Thomas Cook Group Plc. Reg.S v.16(2022)	0	2.500.000
<i>USD</i>			
US067901AQ17	4,100 % Barrick Gold Corporation v.13(2023)	0	5.000.000
USC10602AR84	5,750 % Bombardier Inc. Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	8.000.000
US30251GAS66	9,750 % FMG Resources August 2006 Pty. Ltd. 144A v.15(2022)	0	2.500.000
US878742AY10	3,750 % Teck Resources Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
XS1070074312	1,250 % Volkswagen Group of America Finance LLC Reg.S. v.14(2017)	0	4.280.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
LU0321462870	db x-trackers II iTraxx Crossover Short Daily UCITS ETF 1C	EUR	0	80.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017		200	200
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017		200	0
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2017		320	320
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017		285	285
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017		105	40
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017		285	285
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2017		430	430
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2017		320	320
<i>JPY</i>				
	TIF 10YR JPN-Bond Future Dezember 2017		20	20
	TIF 10YR JPN-Bond Future Juni 2017		20	20
	TIF 10YR JPN-Bond Future März 2017		20	20
	TIF 10YR JPN-Bond Future September 2017		20	20

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Brasilianischer Real	BRL	1	3,9435
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8012
Dänische Krone	DKK	1	7,4452
Indische Rupie	INR	1	76,5162
Indonesische Rupiah	IDR	1	16.187,7656
Japanischer Yen	JPY	1	134,7090
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Mexikanischer Peso	MXN	1	23,5993
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6834
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Polnischer Zloty	PLN	1	4,1784
Russischer Rubel	RUB	1	68,7242
Schwedische Krone	SEK	1	9,8584
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
Tschechische Krone	CZK	1	25,5730
Türkische Lira	TRY	1	4,5071
Ungarischer Forint	HUF	1	309,9700
US-Dollar	USD	1	1,1937

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Starpoint

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der internationale Aktienfonds verzeichnete im Kalenderjahr 2017 eine Wertentwicklung von +12,0%. Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Aktien weltweit Standardwerte Value“ verbuchte im gleichen Zeitraum eine Wertsteigerung von lediglich +6,4%. Seit Auflage im August 2000 konnte der StarCapital Starpoint mit einem Wertzuwachs von +173,7% seine Benchmark (92,3%) um 81,4% übertreffen.

Der StarCapital Starpoint investiert auf Basis einer antizyklischen Strategie in attraktiv bewertete Unternehmen. Die Beimischung gering korrelierter Turnaround- und GARP-Aktien erschließt zusätzliche Ertragsquellen und verbessert das Chance-Risiko-Profil des internationalen Aktienfonds. Eine aktive Länder- und Branchenallokation setzt Schwerpunkte in den vielversprechendsten Regionen und die aktive Steuerung der Investitionsquote erhöht die Sicherheit in Krisenzeiten.

Rückblick

Die Outperformance in 2017 resultiert einerseits aus unserem Übergewicht in konjunktursensiblen Unternehmen bspw. aus dem Automobil- und Rohstoffsektor welche die letzten Jahre zurückblieben und sich auf Grund des Aufholpotentials zuletzt erfreulich entwickelten. Auch die über die letzten Jahre zurückgebliebenen Emerging Markets zeigten im Berichtsjahr überdurchschnittliche Wertzuwächse, wovon wir profitieren konnten.

Ausblick

Trotz der guten Wertentwicklung verfügt der Starpoint über ein Aktienportfolio, das nach fundamentalen Kriterien immer noch sehr attraktiv bewertet ist. So liegt die Bewertung nur knapp über dem Buchwert und die Dividendenrendite beträgt deutlich über drei Prozent. Dies eröffnet auf längere Sicht weiteres beträchtliches Kurspotential, auch wenn auf kurze Sicht das Risiko einer temporären Korrektur gestiegen ist. Dies gilt insbes. für konjunktursensible Value-Titel, die in der Regel von verbesserten Konjunkturaussichten profitieren. Im Value-Segment wäre nach den enttäuschenden Jahren von 2007 bis 2017 eine Trendwende ohnehin überfällig.

Weltweit sind die Aktienmärkte insgesamt neutral bewertet, wobei sich regional erhebliche Unterschiede zeigen. Während der von uns weitgehend gemiedene US-Markt auf Grund hoher Bewertungen (CAPE 30,5) wenig Steigerungspotential verspricht, zeigen sich insbes. in den Emerging Markets, in Asien und z.T. auch in Europa weiterhin Unterbewertungen, weshalb wir diese Regionen im Portfolio übergewichten.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	940076
ISIN-Code:	LU0114997082
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,40 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NB0Y
ISIN-Code:	LU0340591105
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,80 % p.a.
Mindestestanlage:	50.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	10,07 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,00 %
Japan	8,19 %
Vereinigtes Königreich	6,08 %
Frankreich	6,00 %
China	5,44 %
Spanien	4,64 %
Niederlande	4,61 %
Italien	4,37 %
Russland	3,15 %
Südkorea	2,69 %
Finnland	2,51 %
Belgien	2,03 %
Brasilien	1,84 %
Schweiz	1,61 %
Israel	1,02 %
Südafrika	0,88 %
Griechenland	0,84 %
Kanada	0,78 %
Österreich	0,70 %
Türkei	0,60 %
Ohne Länderaufteilung	9,90 %
Wertpapiervermögen	86,95 %
Bankguthaben	13,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,18 %
Investmentfondsanteile	9,90 %
Automobile & Komponenten	8,19 %
Hardware & Ausrüstung	8,02 %
Energie	7,84 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,07 %
Banken	5,75 %
Telekommunikationsdienste	5,10 %
Investitionsgüter	4,98 %
Versorgungsbetriebe	4,86 %
Versicherungen	4,82 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,89 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,16 %
Verbraucherdienste	1,91 %
Transportwesen	1,53 %
Software & Dienste	1,24 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,50 %
Medien	0,01 %
Wertpapiervermögen	86,95 %
Bankguthaben	13,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	119,04	674.431	-6.263,72	176,51
31.12.2016	131,10	637.083	-6.459,02	205,78
31.12.2017	119,06	532.020	-22.280,06	223,80

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	57,51	30.954	-2.505,29	1.857,78
31.12.2016	67,21	30.896	-771,55	2.175,31
31.12.2017	84,62	35.650	11.813,01	2.373,57

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 143.228.460,54)	177.082.965,78
Bankguthaben ¹⁾	26.764.566,36
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	44.560,79
Dividendenforderungen	137.077,13
Forderungen aus Absatz von Anteilen	943,49
Forderungen aus Devisengeschäften	1.554.857,69
Sonstige Aktiva ²⁾	2.658,04
	205.587.629,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-47.500,15
Zinsverbindlichkeiten	-34.022,23
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.558.351,65
Sonstige Passiva ³⁾	-265.131,81
	-1.905.005,84
Netto-Teilfondsvermögen	203.682.623,44

46

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	119.064.913,51 EUR
Umlaufende Anteile	532.020,355
Anteilwert	223,80 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	84.617.709,93 EUR
Umlaufende Anteile	35.650,006
Anteilwert	2.373,57 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	198.305.014,02	131.096.697,01	67.208.317,01
Ordentlicher Nettoertrag	1.624.490,52	666.194,88	958.295,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-269.046,69	-28.288,36	-240.758,33
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	115.876.767,18	86.054.709,18	29.822.058,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-126.343.812,23	-108.334.768,13	-18.009.044,10
Realisierte Gewinne	18.338.731,88	12.095.054,90	6.243.676,98
Realisierte Verluste	-2.534.507,71	-1.660.645,06	-873.862,65
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne und Verluste	4.768.453,45	2.837.441,85	1.931.011,60
Ausschüttung	-6.083.466,98	-3.661.482,76	-2.421.984,22
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	203.682.623,44	119.064.913,51	84.617.709,93

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Erträge			
Dividenden	3.618.956,47	2.355.651,10	1.263.305,37
Erträge aus Investmentanteilen	161.764,53	107.152,47	54.612,06
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	452.039,72	294.962,96	157.076,76
Bankzinsen	-88.453,93	-58.227,84	-30.226,09
Sonstige Erträge	51.789,55	33.793,49	17.996,06
Ertragsausgleich	361.010,97	-67.605,65	428.616,62
Erträge insgesamt	4.557.107,31	2.665.726,53	1.891.380,78
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-9.548,69	-4.715,98	-4.832,71
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-2.189.608,23	-1.673.603,46	-516.004,77
Risikomanagementvergütung	-97.917,33	-63.607,49	-34.309,84
Verwahrstellenvergütung	-74.534,17	-48.420,24	-26.113,93
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-74.041,02	-48.188,78	-25.852,24
Vertriebsstellenprovision	-165.570,93	-107.550,54	-58.020,39
Taxe d'abonnement	-90.660,06	-58.772,94	-31.887,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.752,10	-27.946,44	-14.805,66
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-369,21	-240,75	-128,46
Register- und Transferstellenvergütung	-30.406,29	-19.858,45	-10.547,84
Staatliche Gebühren	-2.080,95	-1.375,03	-705,92
Gründungskosten	-2.636,31	-1.714,58	-921,73
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-60.527,22	-39.430,98	-21.096,24
Aufwandsausgleich	-91.964,28	95.894,01	-187.858,29
Aufwendungen insgesamt	-2.932.616,79	-1.999.531,65	-933.085,14
Ordentlicher Nettoertrag	1.624.490,52	666.194,88	958.295,64

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 141.705,01

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,74 1,15

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) 1,74 1,15

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) 1,74 1,15

Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) - -

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lager- und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	637.083,467	30.896,006
Ausgegebene Anteile	387.352,669	12.600,000
Zurückgenommene Anteile	-492.415,781	-7.846,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	532.020,355	35.650,006

*Wertentwicklung in Prozent**

Stand: 31. Dezember 2017

Anteilklasse	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital Starpoint A - EUR seit 02.01.2014	LU0114997082 940076	EUR	8,23	11,96	37,55	-
StarCapital Starpoint I - EUR seit 02.01.2014	LU0340591105 AONBEY	EUR	8,55	12,63	40,04	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------	---------	------	-----------------	---------------------------------------

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Belgien

BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert S.A.	EUR	0	0	20.000	90,2300	1.804.600,00	0,89
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	0	20.000	116,5500	2.331.000,00	1,14
							4.135.600,00	2,03

Brasilien

US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	0	200.000	200.000	10,2200	1.712.323,03	0,84
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	0	300.000	200.000	12,1800	2.040.713,75	1,00
							3.753.036,78	1,84

China

CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	3.000.000	3,8100	1.225.185,44	0,60
CNE1000002F5	China Communication Construction Co. Ltd.	HKD	0	0	1.110.000	8,7900	1.045.845,30	0,51
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	0	300.000	500.000	24,5000	1.313.081,51	0,64
CNE1000007Z2	China Railway Group Ltd.	HKD	0	0	1.650.000	5,7700	1.020.505,51	0,50
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	0	1.500.000	3,6900	593.298,46	0,29
CNE1000002Z3	Datang International Power Generation Co. Ltd.	HKD	0	0	6.000.000	2,3000	1.479.226,51	0,73
CNE100000312	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	0	0	1.500.000	9,3400	1.501.736,48	0,74
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	0	0	2.000.000	8,8000	1.886.549,76	0,93
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	HKD	0	0	1.500.000	6,3200	1.016.164,30	0,50
							11.081.593,27	5,44

Deutschland

DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	10.000	193,2500	1.932.500,00	0,95
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0	15.000	87,1400	1.307.100,00	0,64
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	100.000	100.000	200.000	12,5150	2.503.000,00	1,23
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	220.000	70.000	150.000	15,9400	2.391.000,00	1,17
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	50.000	100.000	31,1200	3.112.000,00	1,53
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	129.277	14,8300	1.917.177,91	0,94

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Deutschland (Fortsetzung)</i>								
DE000A2E4L75	Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien-	EUR	13.000	0	13.000	194,9500	2.534.350,00	1,24
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	20.000	0	40.000	70,0900	2.803.600,00	1,38
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	25.000	13.000	12.000	167,5000	2.010.000,00	0,99
							20.510.727,91	10,07
<i>Finnland</i>								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	0	187.314	13,3200	2.495.022,48	1,22
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	32.686	100.000	26,2300	2.623.000,00	1,29
							5.118.022,48	2,51
<i>Frankreich</i>								
FR0010242511	Electricite de France	EUR	33.000	47.346	95.654	10,4200	996.714,68	0,49
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	66.298	0	150.000	14,3950	2.159.250,00	1,06
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	0	0	100.000	14,5050	1.450.500,00	0,71
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	25.000	83,6700	2.091.750,00	1,03
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	0	20.000	72,1500	1.443.000,00	0,71
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	0	52.889	46,3350	2.450.611,82	1,20
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	0	19.000	85,6200	1.626.780,00	0,80
							12.218.606,50	6,00
<i>Griechenland</i>								
GRS419003009	Opap S.A.	EUR	0	0	160.000	10,6500	1.704.000,00	0,84
							1.704.000,00	0,84
<i>Israel</i>								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	82.800	0	130.000	19,0000	2.069.196,62	1,02
							2.069.196,62	1,02
<i>Italien</i>								
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	98.000	0	150.000	15,3900	2.308.500,00	1,13
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	0	425.000	5,1900	2.205.750,00	1,08
IT0001398541	GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.	EUR	19.360	0	19.360	0,7050	13.648,80	0,01
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	650.000	0	650.000	2,5140	1.634.100,00	0,80
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	0	1.525.000	0,7295	1.112.487,50	0,55

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Italien (Fortsetzung)</i>								
IT0003497176	Telecom Italia S.p.A. -VZ-	EUR	2.750.000	0	2.750.000	0,5955	1.637.625,00	0,80
							8.912.111,30	4,37
<i>Japan</i>								
JP3814000000	Fuji Film Holdings Corporation	JPY	45.600	0	45.600	4.604,0000	1.558.488,30	0,77
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	100.000	0	300.000	876,6000	1.952.208,09	0,96
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	0	70.000	3.866,0000	2.008.922,94	0,99
JP3143600009	ITOCCHU Corporation	JPY	0	0	112.500	2.096,5000	1.750.857,40	0,86
JP3300600008	Konica Minolta Holding Inc.	JPY	0	0	100.000	1.080,0000	801.728,17	0,39
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	50.368	5.319,0000	1.988.786,14	0,98
JP3762600009	Nomura Holding Co. Inc.	JPY	320.000	0	620.000	659,5000	3.035.357,70	1,49
JP3500610005	Resona Holding Inc.	JPY	0	0	200.000	672,1000	997.854,63	0,49
JP3973400009	Ricoh Co. Ltd.	JPY	0	0	100.000	1.053,0000	781.684,97	0,38
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	40.000	50.000	50.000	4.838,0000	1.795.722,63	0,88
							16.671.610,97	8,19
<i>Kanada</i>								
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	30.000	0	30.000	26,6100	668.761,00	0,33
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	0	0	350.000	3,1100	911.870,65	0,45
							1.580.631,65	0,78
<i>Niederlande</i>								
NL0000303709	AEGON N.V.	EUR	0	0	500.000	5,3200	2.660.000,00	1,31
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	200.000	200.000	15,2100	3.042.000,00	1,49
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	0	125.000	15,4400	1.930.000,00	0,95
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	0	50.000	41,8600	1.753.371,87	0,86
							9.385.371,87	4,61
<i>Österreich</i>								
AT0000741053	EVN AG	EUR	0	0	70.000	16,2300	1.136.100,00	0,56
AT0000746409	Verbund AG	EUR	0	14.500	14.500	19,8200	287.390,00	0,14
							1.423.490,00	0,70
<i>Russland</i>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	0	500.653	4,4690	1.874.355,58	0,92
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	36.000	0	36.000	57,4700	1.733.199,30	0,85

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Russland (Fortsetzung)</i>								
US67812M2070	OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	130.000	0	300.000	4,9800	1.251.570,75	0,61
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	100.000	0	100.000	18,7100	1.567.395,49	0,77
							6.426.521,12	3,15
<i>Schweiz</i>								
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	18.180	50.000	118.180	17,4200	1.761.676,88	0,86
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	100.000	0	100.000	17,9500	1.536.026,01	0,75
							3.297.702,89	1,61
<i>Spanien</i>								
ES0167050915	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	44.500	0	71.458	32,5100	2.323.099,58	1,14
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	2.849	0	407.446	5,5110	2.245.434,91	1,10
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	200.000	0	600.000	2,6840	1.610.400,00	0,79
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	102.941	0	102.941	15,0350	1.547.717,94	0,76
ES06735169B1	Repsol S.A. BZR 05.01.18	EUR	102.941	0	102.941	0,3860	39.735,23	0,02
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	0	0	206.591	8,1950	1.693.013,25	0,83
							9.459.400,91	4,64
<i>Südafrika</i>								
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	812.000	400.000	412.000	5,1700	1.784.401,44	0,88
							1.784.401,44	0,88
<i>Südkorea</i>								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	500	704	2.000	2.548.000,0000	3.988.302,75	1,96
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	25.000	0	25.000	76.500,0000	1.496.787,48	0,73
							5.485.090,23	2,69
<i>Türkei</i>								
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	0	0	300.000	18,2500	1.214.750,06	0,60
							1.214.750,06	0,60
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	0	0	30.000	40,2700	1.012.063,33	0,50
US2193501051	Corning Inc.	USD	0	0	77.500	32,3000	2.097.051,19	1,03
US23355L1061	DXC Technology Co.	USD	8.590	0	8.590	94,9700	683.414,84	0,34

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</i>								
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	0	0	200.000	19,2700	3.228.616,91	1,59
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	0	80.000	17,3600	1.163.441,40	0,57
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	10.000	0	10.000	72,4800	607.187,74	0,30
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	50.000	50.000	150.000	14,6100	1.835.888,41	0,90
US40434L1052	HP Inc.	USD	0	0	100.000	21,1500	1.771.801,96	0,87
US4581401001	Intel Corporation	USD	25.000	0	75.000	46,2200	2.903.995,98	1,43
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	26.000	20.000	85,7200	1.436.206,75	0,71
US9841216081	Xerox Corporation	USD	62.500	0	62.500	29,4500	1.541.949,40	0,76
							18.281.617,91	9,00

Vereinigtes Königreich

GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	252.428	150.000	15,3750	2.596.835,94	1,27
GB0007980591	BP Plc.	GBP	350.000	0	350.000	5,1860	2.043.801,37	1,00
GB00B83VD954	Man Strategic Holdings Plc.	GBP	0	0	800.000	2,0580	1.853.845,29	0,91
US5948373049	Micro Focus International Plc. ADR	USD	13.733	1	13.732	33,1900	381.808,73	0,19
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	120.470	27,7750	3.346.054,25	1,64
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group Plc.	GBP	1.100.000	0	1.600.000	1,2110	2.181.736,29	1,07
							12.404.081,87	6,08
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							156.917.565,78	77,05
<i>Aktien, Anrechte und Genuss-scheine</i>							156.917.565,78	77,05

Investmentfondsanteile²⁾

FR0010204081	Lyxor UCITS ETF China Enterprise (HSCEI) FCP	EUR	0	0	15.000	141,2500	2.118.750,00	1,04
IE00B1W57M07	iShares II Plc. - FTSE BRIC 50 UCITS ETF	EUR	0	50.000	137.500	26,1800	3.599.750,00	1,77
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	0	0	100.000	49,1700	4.917.000,00	2,41
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	EUR	70.000	0	100.000	51,8900	5.189.000,00	2,55

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾ (Fortsetzung)</i>							
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	0	0	70.000	39,1200	2.738.400,00	1,34
LU0514695690	db x-trackers - MSCI China Index UCITS ETF (DR)	0	0	100.000	16,0250	1.602.500,00	0,79
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>						<i>20.165.400,00</i>	<i>9,90</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>						<i>177.082.965,78</i>	<i>86,95</i>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>						<i>26.764.566,36</i>	<i>13,14</i>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>						<i>-164.908,70</i>	<i>-0,09</i>
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>						<i>203.682.623,44</i>	<i>100,00</i>

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.500.000.000,00	11.126.959,28	5,46

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	20.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	20.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	30.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	100.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	50.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	0	45.597
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	20.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	100.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	19.750
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	0	10.000
<i>Frankreich</i>				
FR0013240322	Electricité de France (E.D.F.) BZR 21.03.17	EUR	110.000	110.000
FR0000121501	Peugeot S.A.	EUR	50.000	50.000
FR0000130809	Société Générale S.A.	EUR	0	30.000
<i>Hongkong</i>				
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	122.000
<i>Italien</i>				
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	0	80.015
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	150.000	150.000
<i>Japan</i>				
JP3242800005	Canon Inc.	JPY	0	70.000
JP3304200003	Komatsu Ltd.	JPY	0	100.000
<i>Niederlande</i>				
NL0010545661	CNH Industrial N.V.	EUR	0	260.000
NL0000379121	Ranstad Holding NV	EUR	0	40.000
<i>Österreich</i>				
AT0000809058	Immofinanz AG	EUR	0	210.000
<i>Schweiz</i>				
CH0366349311	Credit Suisse Group AG BZR 07.06.17	CHF	100.000	100.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	10.000	25.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	0	6.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Spanien</i>				
ES06670509A7	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. BZR 03.02.17	EUR	26.958	26.958
ES06670509B5	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA BZR 11.07.17	EUR	70.000	70.000
ES06139009Q9	Banco Santander S.A. BZR 01.11.17	EUR	404.597	404.597
ES06139009P1	BANCO SANTANDER S.A. BZR 20.07.17	EUR	404.597	404.597
ES06735169A3	Repsol S.A. BZR 30.06.17	EUR	100.000	100.000
<i>Südafrika</i>				
US8257241153	Sibanye Gold Ltd. BZR 06.06.17	USD	450.001	450.001
<i>Taiwan</i>				
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	0	808.500
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US0268747849	American International Group Inc.	USD	0	22.500
US9841211033	Xerox Corporation	USD	113.178	250.000
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	0	200.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US2067871036	Conduent Inc.	USD	27.364	27.364
<i>Nicht notierte Wertpapiere</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE000A2E4SC8	Deutsche Telekom AG BZR 27.06.17	EUR	129.277	129.277
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	150.000	150.000
<i>Spanien</i>				
ES0167050097	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	396	396
ES0173516123	Repsol S.A.	EUR	2.941	2.941
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>USD</i>				
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017		80	80
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017		100	100

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Dänische Krone	DKK	1	7,4452
Hongkong Dollar	HKD	1	9,3292
Japanischer Yen	JPY	1	134,7090
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6834
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Polnischer Zloty	PLN	1	4,1784
Schwedische Krone	SEK	1	9,8584
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,7529
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.277,7365
Türkische Lira	TRY	1	4,5071
Ungarischer Forint	HUF	1	309,9700
US-Dollar	USD	1	1,1937

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Winbonds plus

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der StarCapital Winbonds plus verzeichnete im Kalenderjahr 2017 einen Wertzuwachs von 2,1%. Seit Auflage konnte der defensive Mischfonds mit einem Wertzuwachs von 108,0% seine Peergroup um 74,5 Prozentpunkte übertreffen.

Rückblick

Der im 2. Halbjahr 2016 begonnene Reflationierungstrend an den Kapitalmärkten und die darauf aufbauende Anlagestrategie im Aktien- und Rentenbereich hat im Geschäftsjahr 2017 einen leichten Rückschlag erlebt. Zuletzt schwache Inflationsdaten ließen die Zinsen wieder etwas zurückfallen. Mit kurzer Duration und Engagements in inflationsindexierten Anleihen konnte der Rentenanteil keine wesentlichen positiven Wertbeiträge liefern. Im Aktiensegment konnte der wertorientierte und antizyklische Anlagestil nicht ganz so stark outperformen wie im Vorjahr. Regional war der Fonds mit den Schwerpunkten Europa und Emerging Markets/Asien richtig aufgestellt. Ebenso sektoral mit starken Gewichtungen bei Öl- und Grundstoffwerten.

Ausblick

Die globale Aktienmarkttrally scheint 2018 erst einmal weiter zu gehen. Zwar sind einige Aktienmärkte wie etwa in den USA auf sehr hohem Bewertungsniveau, doch bieten stark wachsende Unternehmensgewinne wie etwa in Europa weiter attraktive Kaufmöglichkeiten. Gemessen am Shiller-KGV bieten auch die Entwicklungsländer weiterhin sehr attraktive Investmentgelegenheiten. Wir erwarten kein Ende des Haussetrends, schließen jedoch eine steigende Volatilität des Aktienmarktes nicht aus. Unsere Aktienquote ist mit 19,3% nahezu voll ausgelastet. Auf der Anleihe Seite gehen wir mit einer hohen Kasse von 21,1% und einer geringen Duration in das neue Jahr.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

StarCapital Winbonds plus

Jahresbericht
1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0J23B
ISIN-Code:	LU0256567925
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.
Mindestersparanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NBE1
ISIN-Code:	LU0340592095
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestersparanlage:	50.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A1W2U8
ISIN-Code:	LU0954219464
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.
Mindestersparanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	17,05 %
Vereinigte Staaten von Amerika	15,08 %
Niederlande	4,68 %
Vereinigtes Königreich	4,02 %
Supranationale Institutionen	3,44 %
Luxemburg	2,96 %
Kanada	2,33 %
Japan	2,31 %
Brasilien	1,97 %
Cayman Inseln	1,52 %
Jungferninseln (GB)	1,39 %
China	1,36 %
Türkei	1,36 %
Frankreich	1,21 %
Irland	1,06 %
Russland	0,93 %
Australien	0,91 %
Finnland	0,90 %
Neuseeland	0,88 %
Singapur	0,80 %
Südafrika	0,80 %
Chile	0,77 %
Südkorea	0,72 %
Kasachstan	0,64 %
Côte d'Ivoire	0,49 %
Schweden	0,36 %
Spanien	0,31 %
Griechenland	0,25 %
Italien	0,20 %
Zypern	0,16 %
Ohne Länderaufteilung	8,09 %
Wertpapiervermögen	78,95 %
Terminkontrakte	0,10 %
Bankguthaben	20,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,49 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	22,81 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,08 %
Automobile & Komponenten	9,10 %
Investmentfondsanteile	7,37 %
Energie	5,76 %
Banken	5,51 %
Hardware & Ausrüstung	4,42 %
Investitionsgüter	1,72 %
Telekommunikationsdienste	1,56 %
Groß- und Einzelhandel	1,52 %
Versorgungsbetriebe	1,17 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,07 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,76 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,72 %
Immobilien	0,45 %
Versicherungen	0,33 %
Verbraucherdienste	0,25 %
Software & Dienste	0,19 %
Transportwesen	0,16 %
Wertpapiervermögen	78,95 %
Terminkontrakte	0,10 %
Bankguthaben	20,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,49 %
	100,00 %

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

²⁾ Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	358,73	2.337.622	42.703,00	153,46
31.12.2016	387,14	2.301.519	-4.407,74	168,21
31.12.2017	405,44	2.415.585	19.451,21	167,85

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	97,28	58.917	11.346,37	1.651,20
31.12.2016	133,33	73.546	26.159,22	1.812,83
31.12.2017	127,57	70.716	-4.881,20	1.804,02

Anteilklasse R - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	21,53	206.575	7.456,11	104,23
31.12.2016	24,30	212.998	755,60	114,10
31.12.2017	24,99	218.917	682,26	114,15

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 399.221.510,18)	440.441.614,86
Bankguthaben ¹⁾	114.160.850,58
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	537.447,68
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	924.362,18
Zinsforderungen	2.317.937,33
Dividendenforderungen	139.046,88
Forderungen aus Absatz von Anteilen	610.379,25
Forderungen aus Devisengeschäften	2.769.568,87
Sonstige Aktiva ²⁾	2.658,04
	561.903.865,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-554.635,86
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.769.182,30
Sonstige Passiva ³⁾	-575.595,68
	-3.899.413,84
Netto-Teilfondsvermögen	558.004.451,83

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	405.444.000,14 EUR
Umlaufende Anteile	2.415.585,478
Anteilwert	167,85 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	127.572.077,18 EUR
Umlaufende Anteile	70.715,619
Anteilwert	1.804,02 EUR

Anteilklasse R - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.988.374,51 EUR
Umlaufende Anteile	218.916,914
Anteilwert	114,15 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse R - EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	544.768.708,70	387.137.999,91	133.326.595,17	24.304.113,62
Ordentlicher Nettoertrag	6.314.446,71	4.272.076,76	1.854.688,40	187.681,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.901,31	-21.109,88	24.649,00	362,19
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	138.376.429,50	86.638.026,24	48.759.464,89	2.978.938,37
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-123.124.165,35	-67.186.821,18	-53.640.661,00	-2.296.683,17
Realisierte Gewinne	31.958.830,68	23.097.220,30	7.424.956,82	1.436.653,56
Realisierte Verluste	-8.151.370,09	-5.874.032,55	-1.905.242,89	-372.094,65
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne und Verluste	-18.513.732,94	-13.509.033,24	-4.177.453,52	-827.246,18
Ausschüttung	-13.628.596,69	-9.110.326,22	-4.094.919,69	-423.350,78
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	558.004.451,83	405.444.000,14	127.572.077,18	24.988.374,51

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse R - EUR EUR
Erträge				
Dividenden	1.741.749,47	1.265.700,97	397.708,57	78.339,93
Erträge aus Investmentanteilen	940.742,90	682.825,00	215.638,43	42.279,47
Zinsen auf Anleihen	10.296.519,57	7.420.665,92	2.415.301,29	460.552,36
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	168.900,00	122.391,92	38.926,76	7.581,32
Bankzinsen	-490.305,24	-352.513,21	-115.903,68	-21.888,35
Sonstige Erträge	19.350,50	14.022,18	4.459,75	868,57
Ertragsausgleich	12.067,13	63.787,42	-51.428,63	-291,66
Erträge insgesamt	12.689.024,33	9.216.880,20	2.904.702,49	567.441,64
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-5.110,38	-3.672,47	-1.209,34	-228,57
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-4.587.526,60	-3.629.645,86	-657.095,09	-300.785,65
Risikomanagementvergütung	-298.295,96	-214.903,94	-70.051,78	-13.340,24
Verwahrstellenvergütung	-198.786,96	-143.219,11	-46.677,36	-8.890,49
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-225.169,85	-162.136,71	-52.968,10	-10.065,04
Vertriebsstellenprovision	-503.786,58	-362.975,44	-118.279,09	-22.532,05
Taxe d'abonnement	-278.800,69	-200.847,38	-65.485,07	-12.468,24
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-58.614,44	-42.066,62	-13.919,41	-2.628,41
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.160,83	-1.568,33	-495,17	-97,33
Register- und Transferstellenvergütung	-86.530,40	-62.343,93	-20.324,21	-3.862,26
Staatliche Gebühren	-4.143,28	-2.934,87	-1.024,15	-184,26
Gründungskosten	-2.636,31	-1.899,91	-618,51	-117,89
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-107.046,90	-73.911,33	-28.646,44	-4.489,13
Aufwandsausgleich	-15.968,44	-42.677,54	26.779,63	-70,53
Aufwendungen insgesamt	-6.374.577,62	-4.944.803,44	-1.050.014,09	-379.760,09
Ordentlicher Nettoertrag	6.314.446,71	4.272.076,76	1.854.688,40	187.681,55

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 60.267,52

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,21 0,81 1,51

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) 1,21 0,81 1,51

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) 1,21 0,81 1,51

Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) - - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

StarCapital Winbonds plus

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse R - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.301.518,646	73.546,031	212.997,842
Ausgegebene Anteile	512.032,790	26.806,921	25.928,861
Zurückgenommene Anteile	-397.965,958	-29.637,333	-20.009,789
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.415.585,478	70.715,619	218.916,914

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2017

Anteilklasse	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital Winbonds plus A - EUR seit 02.01.2014	LU0256567925 A0J23B	EUR	1,45	2,06	11,27	-
StarCapital Winbonds plus I - EUR seit 02.01.2014	LU0340592095 A0NBE1	EUR	1,65	2,46	12,60	-
StarCapital Winbonds plus R - EUR seit 02.01.2014	LU0954219464 A1W2U8	EUR	1,30	1,76	10,26	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Aktien, Anrechte und Genusscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Brasilien</i>								
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	0	200.000	300.000	10,2200	2.568.484,54	0,46
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	0	200.000	400.000	12,1800	4.081.427,49	0,73
							6.649.912,03	1,19
<i>China</i>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	3.000.000	3,8100	1.225.185,44	0,22
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	0	0	700.000	24,5000	1.838.314,11	0,33
CNE1000007Z2	China Railway Group Ltd.	HKD	0	0	3.000.000	5,7700	1.855.464,56	0,33
CNE100000312	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	0	0	1.000.000	9,3400	1.001.157,66	0,18
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	0	0	1.800.000	8,8000	1.697.894,78	0,30
							7.618.016,55	1,36
<i>Deutschland</i>								
DE0007100000	Daimler AG	EUR	20.000	0	50.000	70,9000	3.545.000,00	0,64
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	200.000	14,8300	2.966.000,00	0,53
DE0005408884	Leoni AG	EUR	0	2.600	37.400	62,7400	2.346.476,00	0,42
							8.857.476,00	1,59
<i>Frankreich</i>								
FR0010242511	Electricite de France	EUR	30.000	0	130.000	10,4200	1.354.600,00	0,24
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	0	0	200.000	14,5050	2.901.000,00	0,52
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	30.000	83,6700	2.510.100,00	0,45
							6.765.700,00	1,21
<i>Griechenland</i>								
GRS419003009	Opap S.A.	EUR	0	0	129.286	10,6500	1.376.895,90	0,25
							1.376.895,90	0,25
<i>Italien</i>								
IT0004329733	Cairo Communication S.p.A.	EUR	0	0	2.438	3,7640	9.176,63	0,00
IT0001398541	GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.	EUR	9.680	0	9.680	0,7050	6.824,40	0,00
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	0	1.500.000	0,7295	1.094.250,00	0,20
							1.110.251,03	0,20

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Japan</i>								
JP3242800005	Canon Inc.	JPY	0	0	80.000	4.225,0000	2.509.112,23	0,45
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	0	300.000	876,6000	1.952.208,09	0,35
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	0	80.000	3.866,0000	2.295.911,93	0,41
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	40.000	0	100.000	4.838,0000	3.591.445,26	0,64
							10.348.677,51	1,85
<i>Kanada</i>								
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	450.000	0	1.150.000	3,1100	2.996.146,44	0,54
							2.996.146,44	0,54
<i>Niederlande</i>								
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	0	200.000	15,2100	3.042.000,00	0,55
							3.042.000,00	0,55
<i>Russland</i>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	0	400.000	4,4690	1.497.528,69	0,27
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	40.000	57,4700	1.925.777,00	0,35
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	110.000	0	110.000	18,7100	1.724.135,04	0,31
							5.147.440,73	0,93
<i>Spanien</i>								
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	0	0	207.998	8,1950	1.704.543,61	0,31
							1.704.543,61	0,31
<i>Südafrika</i>								
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	839.315	0	839.315	5,1700	3.635.133,24	0,65
							3.635.133,24	0,65
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>								
US23355L1061	DXC Technology Co.	USD	8.590	0	8.590	94,9700	683.414,84	0,12
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	0	100.000	14,6100	1.223.925,61	0,22
							1.907.340,45	0,34

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Vereinigtes Königreich</i>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	100.000	200.000	15,3750	3.462.447,92	0,62
US5948373049	Micro Focus International Plc. ADR	USD	13.733	1	13.732	33,1900	381.808,73	0,07
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	50.000	27,7750	1.388.750,00	0,25
							5.233.006,65	0,94
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							66.392.540,14	11,91
<i>Aktien, Anrechte und Genuss-scheine</i>							66.392.540,14	11,91

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

BRL

XS1097534751	0,000%	European Investment Bank EMTN v.14(2021)	20.000.000	0	20.000.000	75,2900	3.818.435,40	0,68
							3.818.435,40	0,68

EUR

XS1715353105	1,000%	Akzo Nobel NV EMTN Reg.S. FRN v.17(2019)	500.000	0	500.000	100,4245	502.122,50	0,09
XS1492834806	0,125%	ANZ New Zealand Int'l Ltd.(London Branch) EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	98,4560	4.922.800,00	0,88
XS1640827843	0,500%	Bank of Queensland Ltd. EMTN Pfe. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	101,0935	5.054.675,00	0,91
XS1718416586	0,000%	BASF SE FRN v.17(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,4860	3.014.580,00	0,54
XS1618349804	0,000%	BMW Finance NV EMTN FRN v.17(2019)	5.000.000	0	5.000.000	100,4000	5.020.000,00	0,90
DE0001030526	1,750%	Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020) ²⁾	0	0	28.000.000	107,3120	33.558.994,96	6,01
DE0001030542	0,100%	Bundesrepublik Deutschland ILB v.12(2023) ²⁾	12.000.000	0	12.000.000	107,6950	13.642.199,51	2,44
DE0001030567	0,100%	Bundesrepublik Deutschland ILB v.15(2026) ²⁾	10.000.000	0	22.000.000	110,4150	24.957.610,36	4,47
XS1616917800	1,375%	CNH Industrial Finance Europe S.A. Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,7760	2.055.520,00	0,37
XS1574667124	0,000%	Coca-Cola Co. FRN v.17(2019)	1.800.000	0	1.800.000	100,3945	1.807.101,00	0,32
DE000A2AAL15	0,155%	Daimler AG EMTN Reg.S. FRN v.16(2018)	0	0	5.000.000	100,0600	5.003.000,00	0,90

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine Anleihe mit Inflationsfaktor.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>EUR (Fortsetzung)</i>							
XS1631414932	5,125% Elfenbeinküste Reg.S. v.15(2025)	2.500.000	0	2.500.000	108,8100	2.720.250,00	0,49
XS1590503279	0,171% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.17(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,6410	2.012.820,00	0,36
XS1088515207	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	7.500.000	5.000.000	112,9640	5.648.200,00	1,01
XS1070363343	3,255% KazAgro National Management Holding JSC Reg.S. v.14(2019)	3.500.000	0	3.500.000	102,0550	3.571.925,00	0,64
XS0938197059	1,500% Korea Development Bank FRN v.13(2018)	0	0	4.000.000	100,6530	4.026.120,00	0,72
XS1577731604	2,000% Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,7580	5.037.900,00	0,90
XS1678632487	0,024% Scania CV AB EMTN FRN v.17(2019)	2.000.000	0	2.000.000	100,2890	2.005.780,00	0,36
DE000A1R0410	3,125% Thyssenkrupp AG v.14(2019)	0	0	3.000.000	104,7490	3.142.470,00	0,56
XS1167637294	0,000% Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	5.000.000	100,0700	5.003.500,00	0,90
XS1642545690	0,021% Volkswagen Leasing GmbH EMTN FRN v.17(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,2515	3.007.545,00	0,54
DE000A14J7F8	2,250% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2019)	0	0	2.000.000	103,0625	2.061.250,00	0,37
						137.776.363,33	24,68
<i>MXN</i>							
XS0320606840	0,000% International Bank for Reconstruction & Development v.07(2022)	250.000.000	0	250.000.000	68,6750	7.275.109,85	1,30
						7.275.109,85	1,30
<i>TRY</i>							
XS0318345971	0,000% Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)	60.000.000	0	60.000.000	61,1340	8.138.359,48	1,46
						8.138.359,48	1,46

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>USD</i>							
XS0910932788	5,000% Arcelik A.S. v.13(2023)	0	0	5.000.000	100,7500	4.220.072,04	0,76
XS0579851949	5,750% ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	0	1.000.000	1.000.000	98,8200	827.846,19	0,15
US35671DAU90	3,550% Freeport-McMoRan Inc. v.12(2022)	0	0	9.500.000	99,0502	7.882.859,18	1,41
XS0938722666	4,125% Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	4.500.000	103,3570	3.896.343,30	0,70
XS0547082973	4,875% Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. Reg.S. v.10(2020)	0	0	9.000.000	102,5870	7.734.631,82	1,39
XS0922615819	3,500% Koc Holding AS v.13(2020)	0	0	4.000.000	100,3560	3.362.854,99	0,60
XS0969611978	2,250% Nestle Holdings Inc. EMTN v.13(2019)	0	0	5.000.000	100,2830	4.200.511,02	0,75
US71647NAM11	6,250% Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	0	5.000.000	106,0000	4.439.976,54	0,80
USJ75963AU23	4,500% Softbank Corp Reg.S v.13(2020)	0	0	3.000.000	102,0000	2.563.458,16	0,46
US88032XAB01	3,375% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	0	0	10.000.000	101,1240	8.471.475,25	1,52
USG9328DAH38	6,000% Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	0	0	11.500.000	102,3550	9.860.789,98	1,77
US912828F627	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	0	30.000.000	99,2920	24.954.008,54	4,47
US912828D234	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	0	20.000.000	99,6758	16.700.306,78	2,99
						99.115.133,79	17,77
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						256.123.401,85	45,89

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

<i>EUR</i>							
XS0835890350	4,250% Petrobras Global Finance BV v.12(2023)	0	0	5.000.000	109,9500	5.497.500,00	0,99
DE000A19SE11	0,021% Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.17(2019)	2.500.000	0	2.500.000	100,4430	2.511.075,00	0,45
						8.008.575,00	1,44

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>USD</i>							
XS1090889947	5,950% ABJA Investment Co. Ltd. v.14(2024)	0	0	5.000.000	106,0000	4.439.976,54	0,80
USG0446NAJ30	4,875% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	0	6.000.000	105,6800	5.311.887,41	0,95
USP22854AG14	5,750% Centrais Eletricas Brasileiras S.A. v.11(2021)	0	0	5.000.000	103,2500	4.324.788,47	0,78
US35671DAZ87	3,875% Freeport v.13(2023)	0	0	4.000.000	99,6501	3.339.200,80	0,60
US37045XAO97	4,375% General Motors Financial Co Inc. v.14(2021)	0	0	3.000.000	106,0250	2.664.614,22	0,48
USC98874AM93	4,250% Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	0	4.000.000	104,6250	3.505.906,01	0,63
XS1028955844	4,625% Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	0	4.000.000	105,3750	3.531.037,95	0,63
XS1405775450	6,500% Global Ports Finance Plc. Reg.S. v.16(2023)	0	0	1.000.000	105,6250	884.853,82	0,16
US496902AN77	5,950% Kinross Gold Corporation v.15(2024)	0	0	7.000.000	109,9710	6.448.831,36	1,16
USP9047EAA66	3,875% Telefonica Chile S.A. v.12(2022)	0	0	5.000.000	102,9740	4.313.227,78	0,77
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	0	8.000.000	105,7107	7.084.574,01	1,27
US89236TAY10	2,000% Toyota Motor Credit Corporation Reg.S. v.13(2018)	0	0	5.000.000	100,0410	4.190.374,47	0,75
						50.039.272,84	8,98
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>						58.047.847,84	10,42
<i>Anleihen</i>						314.171.249,69	56,31

Credit Linked Notes

EUR

XS1521039054	3,125% Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.16(2023)	0	0	5.000.000	105,9450	5.297.250,00	0,95
						5.297.250,00	0,95

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>USD</i>							
XS0805570354	4,950% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	0	0	4.000.000	104,6000	3.505.068,28	0,63
XS0861981180	4,199% Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	0	0	7.000.000	101,1210	5.929.856,75	1,06
						9.434.925,03	1,69
<i>Credit Linked Notes</i>						14.732.175,03	2,64
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	0	0	250.000	35,0900	8.772.500,00	1,57
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0	0	130.000	38,2000	4.966.000,00	0,89
IE00B1W57M07	iShares II Plc. - FTSE BRIC 50 UCITS ETF	0	0	400.000	26,1800	10.472.000,00	1,88
IE00B1XNH568	iShares II Plc. - iShares FTSE MIB UCITS ETF [Dist]	0	0	150.000	13,2440	1.986.600,00	0,36
IE00B02KXH56	iShares Plc. - iShares MSCI Japan UCITS ETF [Dist]	0	0	230.000	12,6850	2.917.550,00	0,52
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	0	0	140.000	49,1700	6.883.800,00	1,23
LU0779800910	db x-trackers - CSI300 ETF	0	0	200.000	10,0300	2.006.000,00	0,36
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	0	0	80.000	39,1200	3.129.600,00	0,56
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>						41.134.050,00	7,37
<i>Zertifikate</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./ Silber Feinunze Zert. Perp.	0	0	300.000	13,3720	4.011.600,00	0,72
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						4.011.600,00	0,72
<i>Zertifikate</i>						4.011.600,00	0,72
<i>Wertpapiervermögen</i>						440.441.614,86	78,95
<i>Terminkontrakte</i>							
<i>Short-Positionen</i>							
<i>EUR</i>							
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018		0	270	-270		291.600,00	0,05
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018		0	290	-290		211.700,00	0,04
						503.300,00	0,09

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>JPY</i>							
	TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018	0	20	-20		34.147,68	0,01
						34.147,68	0,01
	Short-Positionen					537.447,68	0,10
	Terminkontrakte					537.447,68	0,10
	Bankguthaben - Kontokorrent					114.160.850,58	20,46
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					2.864.538,71	0,49
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					558.004.451,83	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	850.000.000,00	6.305.276,93	1,13
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	200.000.000,00	166.704.730,91	29,88

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	-270,00	-43.683.300,00	-7,83
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018	-290,00	-38.166.900,00	-6,84
		-81.850.200,00	-14,67
<i>JPY</i>			
TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018	-20,00	-22.377.124,02	-4,01
		-22.377.124,02	-4,01
Short-Positionen		-104.227.324,02	-18,68
Terminkontrakte		-104.227.324,02	-18,68

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genusscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	80.000	150.000
DE000A2E4184	Dte. Bank BZR 06.04.17	EUR	70.000	70.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	11.000	38.500
<i>Frankreich</i>				
FR0013240322	Electricité de France (E.D.F.) BZR 21.03.17	EUR	100.000	100.000
<i>Spanien</i>				
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	0	404.617
ES06139009P1	BANCO SANTANDER S.A. BZR 20.07.17	EUR	404.617	404.617
<i>Südafrika</i>				
US8257241153	Sibanye Gold Ltd. BZR 06.06.17	USD	462.858	462.858
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	0	150.000
<i>Nicht notierte Wertpapiere</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE000A2E4SC8	Deutsche Telekom AG BZR 27.06.17	EUR	200.000	200.000
<i>Anleihen</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>EUR</i>				
DE000A1R0TU2	2,375 % Bilfinger SE IS v.12(2019)		0	500.000
XS1071374679	0,013 % Caterpillar International Finance Ltd. FRN v.14(2017)		0	2.000.000
XS1114452060	2,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. v.14(2021)		0	1.000.000
XS1415534889	0,000 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. FRN v.16(2017)		0	2.000.000
FR0013216884	0,000 % Danone S.A. EMTN FRN Reg.S. v.16(2018)		0	1.000.000
XS1048568452	4,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)		0	1.000.000
AT0000A1LHT0	1,625 % Novomatic AG EMTN v.16(2023)		0	1.000.000
FR0013136330	0,684 % RCI Banque S.A. EMTN FRN Reg.S. v.16(2019)		0	3.000.000
XS1554462421	0,000 % Scania CV AB EMTN Reg.S. FRN v.17(2018)		750.000	750.000
XS1220876384	0,500 % Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. Reg.S. v.15(2018)		0	1.000.000
XS1439749109	0,375 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2020)		0	2.000.000
XS1172436211	6,750 % Thomas Cook Finance Plc. Reg.S. v.15(2021)		0	2.400.000
XS1273542867	0,000 % Volkswagen Financial Services AG Reg.S. FRN v.15(2017)		0	7.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>USD</i>			
XS0958072240	6,750 % ESKOM Holdings Ltd. Reg.S. v.13(2023)	0	3.500.000
US71647NAH26	4,875 % Petrobras Global Finance B.V. v.14(2020)	0	5.000.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>			
<i>EUR</i>			
XS1405778041	4,875 % Bulgarian Energy Holding EAD Reg.S. v.16(2021)	0	500.000
XS1531306717	6,250 % Thomas Cook Group Plc. Reg.S v.16(2022)	0	2.500.000
<i>USD</i>			
USC10602AR84	5,750 % Bombardier Inc. Reg.S. v.12(2022)	0	3.000.000
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	6.000.000
US878742AY10	3,750 % Teck Resources Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	0	2.000.000
<i>Wandelanleihen</i>			
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>			
<i>EUR</i>			
XS1238034695	0,000 % América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020)	0	1.000.000
<i>Terminkontrakte</i>			
<i>EUR</i>			
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017	200	200
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017	150	0
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2017	270	270
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	270	270
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	100	40
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017	270	270
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2017	290	290
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2017	290	290
<i>JPY</i>			
	TIF 10YR JPN-Bond Future Dezember 2017	20	20
	TIF 10YR JPN-Bond Future Juni 2017	20	20
	TIF 10YR JPN-Bond Future März 2017	20	20
	TIF 10YR JPN-Bond Future September 2017	20	20

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Brasilianischer Real	BRL	1	3,9435
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Dänische Krone	DKK	1	7,4452
Hongkong Dollar	HKD	1	9,3292
Isländische Krone	ISK	1	124,8730
Japanischer Yen	JPY	1	134,7090
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Mexikanischer Peso	MXN	1	23,5993
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6834
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Russischer Rubel	RUB	1	68,7242
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
Türkische Lira	TRY	1	4,5071
Ungarischer Forint	HUF	1	309,9700
US-Dollar	USD	1	1,1937

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Huber Strategy 1

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der vermögensverwaltende Fonds verzeichnete im Kalenderjahr 2017 eine Wertentwicklung von +8,3%. Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Mischfonds EUR flexibel - Global“, verbuchte im gleichen Zeitraum eine Wertsteigerung von lediglich +4,7%. Seit Auflage im März 2008 konnte der StarCapital Huber Strategy 1 mit einem Wertzuwachs von +81,9% seine Benchmark (18,6%) um 63,3% übertreffen.

Der StarCapital Huber Strategy 1 bietet ein ganzheitliches und chancenorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung von Peter E. Huber. Der vermögensverwaltende Fonds strebt eine ausgewogene Vermögensstruktur mit Schwerpunkt auf Aktienanlagen an. Darüber hinaus kann er auch in Anleihen, Festgeld, Zertifikate, Rohstoffe, Währungen und Immobilienfonds investieren. Die Anlageschwerpunkte werden für ein optimales Chance-Risiko-Verhältnis je nach Marktphase auf Basis aktueller Kapitalmarktforschungsergebnisse flexibel gesteuert.

Der StarCapital Huber Strategy 1 verfolgt einen strikt antizyklischen Ansatz. Wir konzentrieren uns auf Märkte, Branchen und Einzelwerte, die aktuell unbeliebt und niedrig bewertet sind und in denen die Anleger deutlich unterinvestiert sind. Dies können zum Beispiel Aktien mit einem niedrigen Kurs-Buchwert-Verhältnis, Turnaround-Situationen nach einem längeren Kursverfall oder Fallen-Angels-Unternehmensanleihen sein.

Mit Wirkung zum 8. Dezember 2017 wurde der Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 („übertragender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds StarCapital Huber auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 7. Dezember 2017 in den neu gegründeten Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds StarCapital verschmolzen.

Rückblick

Der im 2. Halbjahr 2016 begonnene Reflationierungstrend an den Kapitalmärkten und die darauf aufbauende Anlagestrategie im Aktien- und Rentenbereich hat im Geschäftsjahr 2017 einen leichten Rückschlag erlebt. Zuletzt schwache Inflationsdaten ließen die Zinsen wieder etwas zurückfallen. Mit kurzer Duration und Engagements in inflationsindexierten Anleihen konnte der Rentenanteil keine wesentlichen positiven Wertbeiträge liefern. Im Aktiensegment konnte der wertorientierte und antizyklische Anlagesstil nicht ganz so stark outperformen wie im Vorjahr. Regional war der Fonds mit den Schwerpunkten Europa und Emerging Markets/Asien richtig aufgestellt. Ebenso sektoral mit starken Gewichtungen bei Öl- und Grundstoffwerten.

Ausblick

Die globale Aktienmarkttrally scheint 2018 erst einmal weiter zu gehen. Zwar sind einige Aktienmärkte wie etwa in den USA auf sehr hohem Bewertungsniveau, doch bieten stark wachsende Unternehmensgewinne wie etwa in Europa weiter attraktive Kaufmöglichkeiten. Gemessen am Shiller-KGV bieten auch die Entwicklungsländer weiterhin sehr attraktive Investmentgelegenheiten. Wir erwarten kein Ende des Haussetrends, dennoch halten wir eine höhere Kasse, um im Falle von kurzfristig steigender Volatilität abgesichert zu sein und ggf. Opportunitäten ausnutzen zu können.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

StarCapital Huber Strategy 1

Jahresbericht
8. Dezember 2017 - 31. Dezember 2017

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NE9D
ISIN-Code:	LU0350239504
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.
Mindesteinanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NE9E
ISIN-Code:	LU0350239926
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,70 % p.a.
Mindesteinanlage:	50.000,00 Euro
Mindestfolgeanlage:	50.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A1W2NN
ISIN-Code:	LU0953720231
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,40 % p.a.
Mindesteinanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	12,47 %
Japan	8,49 %
China	6,25 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,94 %
Niederlande	5,63 %
Vereinigtes Königreich	5,53 %
Supranationale Institutionen	4,68 %
Südkorea	3,41 %
Russland	3,36 %
Frankreich	3,04 %
Schweiz	3,04 %
Spanien	2,82 %
Finnland	2,11 %
Brasilien	1,72 %
Belgien	1,57 %
Jungferinseln (GB)	1,25 %
Italien	1,22 %
Israel	0,95 %
Portugal	0,92 %
Mexiko	0,89 %
Luxemburg	0,80 %
Südafrika	0,79 %
Kanada	0,60 %
Österreich	0,14 %
Norwegen	0,09 %
Ohne Länderaufteilung	10,07 %
Wertpapiervermögen	87,78 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben	12,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,74 %
Automobile & Komponenten	12,05 %
Banken	8,09 %
Hardware & Ausrüstung	7,18 %
Energie	7,16 %
Investmentfondsanteile	7,01 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	6,83 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,12 %
Investitionsgüter	3,90 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,06 %
Versicherungen	2,90 %
Telekommunikationsdienste	2,83 %
Versorgungsbetriebe	2,05 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,94 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,06 %
Transportwesen	0,85 %
Medien	0,01 %
Wertpapiervermögen	87,78 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben	12,05 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	100,00 %

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

²⁾ Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung seit Auflegung ¹⁾

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.12.2017	Auflegung	-	-	151,70
31.12.2017	92,18	597.766	82.699,94 ²⁾	154,21

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.12.2017	Auflegung	-	-	1.541,62
31.12.2017	120,63	76.918	107.816,16 ²⁾	1.568,27

Anteilklasse R - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.12.2017	Auflegung	-	-	138,87
31.12.2017	6,00	42.477	5.405,64 ²⁾	141,15

¹⁾ Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 8. Dezember 2017 fusioniert. Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion eines anderen von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten (Luxemburger) Fonds.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 168.979.149,38)	192.081.928,49
Bankguthaben ¹⁾	26.359.566,71
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	99.786,92
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	95.035,17
Zinsforderungen	337.586,79
Dividendenforderungen	102.241,50
Forderungen aus Absatz von Anteilen	130.940,42
Forderungen aus Devisengeschäften	11.346.562,24
	230.553.648,24
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-7.659,57
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-11.350.217,76
Sonstige Passiva ²⁾	-391.055,86
	-11.748.933,19
Netto-Teilfondsvermögen	218.804.715,05

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performance- und Verwaltungsgebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

StarCapital Huber Strategy 1

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	92.181.731,24 EUR
Umlaufende Anteile	597.765,634
Anteilwert	154,21 EUR
Anteilklasse I - EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	120.627.429,07 EUR
Umlaufende Anteile	76.917,595
Anteilwert	1.568,27 EUR
Anteilklasse R - EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.995.554,74 EUR
Umlaufende Anteile	42.476,657
Anteilwert	141,15 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis zum 31. Dezember 2017

84

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR	Anteilklasse R - EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-43.230,90	-56.119,07	17.006,53	-4.118,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.112,56	855,15	74,34	183,07
Mittelzuflüsse durch Übertragung des Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 des Umbrella-Fonds StarCapital Huber	214.486.918,05	89.118.531,23	119.827.886,21	5.540.500,61
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.062.194,20	1.661.948,59	1.022.946,40	377.299,21
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.495.727,85	-131.410,62	-2.346.354,80	-17.962,43
Realisierte Gewinne	49.099,54	20.624,28	27.150,31	1.324,95
Realisierte Verluste	-375.936,67	-158.436,71	-207.375,50	-10.124,46
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne und Verluste	4.120.286,12	1.725.738,39	2.286.095,58	108.452,15
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	218.804.715,05	92.181.731,24	120.627.429,07	5.995.554,74

StarCapital Huber Strategy 1

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 8. Dezember 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse R - EUR EUR
Erträge				
Dividenden	129.612,09	54.492,16	71.624,05	3.495,88
Erträge aus Investmentanteilen	1.525,39	643,36	841,40	40,63
Zinsen auf Anleihen	124.044,11	52.211,28	68.497,75	3.335,08
Bankzinsen	5.087,71	2.138,35	2.813,10	136,26
Ertragsausgleich	705,47	478,39	82,42	144,66
Erträge insgesamt	260.974,77	109.963,54	143.858,72	7.152,51
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-8.048,90	-3.382,26	-4.451,16	-215,48
Performancegebühr	-193.413,35	-110.134,02	-76.293,55	-6.985,78
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-70.266,34	-38.330,02	-29.021,06	-2.915,26
Risikomanagementvergütung	-5.934,62	-2.500,46	-3.273,24	-160,92
Verwahrstellenvergütung	-3.441,19	-1.450,94	-1.896,65	-93,60
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-4.317,17	-1.813,57	-2.388,38	-115,22
Vertriebsstellenprovision	-7.540,30	-3.180,10	-4.154,76	-205,44
Taxe d'abonnement	-6.295,37	-2.646,79	-3.479,84	-168,74
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-620,59	-261,45	-342,38	-16,76
Register- und Transferstellenvergütung	-292,71	-122,73	-162,24	-7,74
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.217,10	-926,73	-1.232,17	-58,20
Aufwandsausgleich	-1.818,03	-1.333,54	-156,76	-327,73
Aufwendungen insgesamt	-304.205,67	-166.082,61	-126.852,19	-11.270,87
Ordentlicher Nettoaufwand	-43.230,90	-56.119,07	17.006,53	-4.118,36

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.580,92			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,06	0,04	0,06
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,12	0,06	0,12
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) ²⁾		0,92 ³⁾	0,63 ³⁾	1,04 ³⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) ²⁾		1,04 ³⁾	0,69 ³⁾	1,16 ³⁾
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,12	0,06	0,12

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

StarCapital Huber Strategy 1

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse R - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Anteile aus der Übernahme des Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 des Umbrella-Fonds StarCapital Huber	587.790,169	77.773,595	39.921,252
Ausgegebene Anteile	10.830,906	656,000	2.684,257
Zurückgenommene Anteile	-855,441	-1.512,000	-128,852
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	597.765,634	76.917,595	42.476,657

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2017

Anteilklasse	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital Huber Strategy 1 A - EUR seit 04.03.2008	LU0350239504 A0NE9D	EUR	4,66	8,27	30,50	-
StarCapital Huber Strategy 1 I - EUR seit 04.03.2008	LU0350239926 A0NE9E	EUR	5,00	9,07	33,56	-
StarCapital Huber Strategy R - EUR seit 22.08.2013	LU0953720231 A1W2NN	EUR	4,56	8,02	29,71	-

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Der Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 wurde zum 8. Dezember 2017 in den Umbrellafonds StarCapital fusioniert.

Die Historie der Anteilklassen LU0350239504 / A0NE9D, LU0350239926 / A0NE9E und LU0953720231 / A1W2NN wurden im Rahmen der Wertentwicklung beibehalten.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------	---------	------	-----------------	---------------------------------------

Aktien, Anrechte und Genussscheine

Börsengehandelte Wertpapiere

Belgien

BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert S.A.	EUR	25.321	0	25.321	90,2300	2.284.713,83	1,04
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	10.000	0	10.000	116,5500	1.165.500,00	0,53
							3.450.213,83	1,57

Brasilien

US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	300.000	0	300.000	12,1800	3.061.070,62	1,40
							3.061.070,62	1,40

China

CNE100001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	5.000.000	0	5.000.000	3,8100	2.041.975,73	0,93
CNE100002F5	China Communication Construction Co. Ltd.	HKD	2.500.000	0	2.500.000	8,7900	2.355.507,44	1,08
CNE100002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	2.500.000	0	2.500.000	7,1700	1.921.386,61	0,88
CNE100002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	750.000	0	750.000	24,5000	1.969.622,26	0,90
CNE100007Z2	China Railway Group Ltd.	HKD	3.500.000	0	3.500.000	5,7700	2.164.708,66	0,99
CNE10000312	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	1.500.000	0	1.500.000	9,3400	1.501.736,48	0,69
CNE10000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	1.800.000	0	1.800.000	8,8000	1.697.894,78	0,78
							13.652.831,96	6,25

Deutschland

DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	30.000	0	30.000	87,1400	2.614.200,00	1,19
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG -VZ-	EUR	5.000	0	5.000	74,4000	372.000,00	0,17
DE0007100000	Daimler AG	EUR	35.000	0	35.000	70,9000	2.481.500,00	1,13
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	100.000	0	100.000	15,9400	1.594.000,00	0,73
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	60.000	0	60.000	31,1200	1.867.200,00	0,85
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	100.000	0	100.000	14,8300	1.483.000,00	0,68
DE0007856023	ElringKlinger AG	EUR	20.000	0	20.000	18,6650	373.300,00	0,17
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	40.000	0	40.000	70,0900	2.803.600,00	1,28
DE0007236101	Siemens AG	EUR	20.000	0	20.000	116,8000	2.336.000,00	1,07
							15.924.800,00	7,27

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

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Finnland</i>								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	150.000	0	150.000	13,3200	1.998.000,00	0,91
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	100.000	0	100.000	26,2300	2.623.000,00	1,20
							4.621.000,00	2,11
<i>Frankreich</i>								
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	150.000	0	150.000	14,3950	2.159.250,00	0,99
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	30.000	0	30.000	72,1500	2.164.500,00	0,99
FR0000120271	Total S.A.	EUR	50.000	0	50.000	46,3350	2.316.750,00	1,06
							6.640.500,00	3,04
<i>Israel</i>								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	130.000	0	130.000	19,0000	2.069.196,62	0,95
							2.069.196,62	0,95
<i>Italien</i>								
IT0001398541	GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.	EUR	16.940	0	16.940	0,7050	11.942,70	0,01
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	2.000.000	0	2.000.000	0,7295	1.459.000,00	0,67
IT0003497176	Telecom Italia S.p.A. -VZ-	EUR	2.000.000	0	2.000.000	0,5955	1.191.000,00	0,54
							2.661.942,70	1,22
<i>Japan</i>								
JP3242800005	Canon Inc.	JPY	60.000	0	60.000	4.225,0000	1.881.834,18	0,86
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	600.000	0	600.000	876,6000	3.904.416,19	1,78
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	60.000	0	60.000	3.866,0000	1.721.933,95	0,79
JP3762600009	Nomura Holding Co. Inc.	JPY	400.000	0	400.000	659,5000	1.958.295,29	0,89
JP3500610005	Resona Holding Inc.	JPY	300.000	0	300.000	672,1000	1.496.781,95	0,68
JP3407400005	Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	200.000	0	200.000	1.905,0000	2.828.318,82	1,29
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	60.000	0	60.000	4.838,0000	2.154.867,16	0,98
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	50.000	0	50.000	7.221,0000	2.680.221,81	1,22
							18.626.669,35	8,49
<i>Kanada</i>								
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	500.000	0	500.000	3,1100	1.302.672,36	0,60
							1.302.672,36	0,60

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Niederlande</i>								
NL0000303709	AEGON N.V.	EUR	400.000	0	400.000	5,3200	2.128.000,00	0,97
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	200.000	0	200.000	15,2100	3.042.000,00	1,39
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	50.000	0	50.000	15,4400	772.000,00	0,35
							5.942.000,00	2,71
<i>Norwegen</i>								
NO0003089005	Fred. Olsen Energy ASA	NOK	91.500	0	91.500	21,6000	200.708,84	0,09
							200.708,84	0,09
<i>Österreich</i>								
AT0000746409	Verbund AG	EUR	15.360	0	15.360	19,8200	304.435,20	0,14
							304.435,20	0,14
<i>Portugal</i>								
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	700.000	0	700.000	2,8800	2.016.000,00	0,92
							2.016.000,00	0,92
<i>Russland</i>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	900.000	0	900.000	4,4690	3.369.439,56	1,54
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	150.000	0	150.000	18,7100	2.351.093,24	1,07
RU0007661302	Uralkaliy	RUB	584.660	0	584.660	116,3000	989.403,41	0,45
							6.709.936,21	3,06
<i>Schweiz</i>								
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	177.272	0	177.272	17,4200	2.642.545,13	1,21
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	20.000	0	20.000	55,0000	941.297,28	0,43
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	200.000	0	200.000	17,9500	3.072.052,03	1,40
							6.655.894,44	3,04
<i>Spanien</i>								
ES0167050915	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	51.041	0	51.041	32,5100	1.659.342,91	0,76
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	156.515	0	156.515	5,5110	862.554,17	0,39
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	102.941	0	102.941	15,0350	1.547.717,94	0,71
ES06735169B1	Repsol S.A. BZR 05.01.18	EUR	102.941	0	102.941	0,3860	39.735,23	0,02
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	250.000	0	250.000	8,1950	2.048.750,00	0,94
							6.158.100,25	2,82

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

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Südafrika</i>								
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	200.000	0	200.000	4,2800	717.098,10	0,33
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	233.142	0	233.142	5,1700	1.009.754,66	0,46
							1.726.852,76	0,79
<i>Südkorea</i>								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	2.100	0	2.100	2.548.000,0000	4.187.717,89	1,91
							4.187.717,89	1,91
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>								
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	100.000	0	100.000	19,2700	1.614.308,45	0,74
US4581401001	Intel Corporation	USD	60.000	0	60.000	46,2200	2.323.196,78	1,06
							3.937.505,23	1,80
<i>Vereinigtes Königreich</i>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	150.000	0	150.000	15,3750	2.596.835,94	1,19
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	400.000	0	400.000	5,0100	2.256.502,65	1,03
GB00B83VD954	Man Strategic Holdings Plc.	GBP	800.000	0	800.000	2,0580	1.853.845,29	0,85
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	78.514	0	78.514	27,7750	2.180.726,35	1,00
							8.887.910,23	4,07
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							118.737.958,49	54,25
<i>Aktien, Anrechte und Genusssscheine</i>							118.737.958,49	54,25
<i>Anleihen</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>AUD</i>								
AU3CB0237725	3,500% Hyundai Capital Services Inc v.16(2021)		3.240.000	0	3.240.000	100,3910	2.123.428,91	0,97
							2.123.428,91	0,97
<i>BRL</i>								
XS1097534751	0,000% European Investment Bank EMTN v.14(2021)		10.000.000	0	10.000.000	75,2900	1.909.217,70	0,87
							1.909.217,70	0,87
<i>EUR</i>								
DE0001030542	0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB v.12(2023) ²⁾		10.000.000	0	10.000.000	107,6950	11.368.499,59	5,20
							11.368.499,59	5,20

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine Anleihe mit Inflationsfaktor.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>MXN</i>							
XS0320606840	0,000% International Bank for Reconstruction & Development v.07(2022)	100.000.000	0	100.000.000	68,6750	2.910.043,94	1,33
						2.910.043,94	1,33
<i>RUB</i>							
RU000A0JRCJ6	7,500% Russland S.6204 v.11(2018)	45.100.000	0	45.100.000	100,2040	657.585,01	0,30
						657.585,01	0,30
<i>TRY</i>							
XS0318345971	0,000% Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)	40.000.000	0	40.000.000	61,1340	5.425.572,98	2,48
						5.425.572,98	2,48
<i>USD</i>							
XS0938722666	4,125% Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	103,3570	3.463.416,27	1,58
XS0547082973	4,875% Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. Reg.S. v.10(2020)	3.180.000	0	3.180.000	102,5870	2.732.903,24	1,25
US71645WAR25	5,375% Petrobras Global Finance BV v.11(2021)	3.000.000	0	3.000.000	104,1000	2.616.235,24	1,20
USG9328DAH38	6,000% Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	700.000	0	700.000	102,3550	600.222,00	0,27
						9.412.776,75	4,30
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						33.807.124,88	15,45
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							
<i>AUD</i>							
AU3CB0232114	3,700% Export-Import Bank of Korea v.15(2021)	1.760.000	0	1.760.000	100,7805	1.157.942,81	0,53
						1.157.942,81	0,53
<i>MXN</i>							
XS0860706935	6,450% América Móvil S.A.B. de C.V. v.12(2022)	50.000.000	0	50.000.000	91,6900	1.942.642,37	0,89
						1.942.642,37	0,89

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

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>USD</i>							
USG03762CH52	4,125% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	103,1770	2.593.038,45	1,19
US31562QAC15	4,500% Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2020)	2.500.000	0	2.500.000	102,7699	2.152.339,37	0,98
US35671DAZ87	3,875% Freeport v.13(2023)	3.000.000	0	3.000.000	99,6501	2.504.400,60	1,14
USP18445AG42	0,000% Oi S.A. Reg.S. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	42,2500	707.883,05	0,32
US71647NAN93	6,850% Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	2.000.000	0	2.000.000	96,0250	1.608.863,20	0,74
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	3.500.000	0	3.500.000	105,7107	3.099.501,13	1,42
						12.666.025,80	5,79
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>						15.766.610,98	7,21
<i>Anleihen</i>						49.573.735,86	22,66

Credit Linked Notes

USD

XS0805570354	4,950% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	104,6000	1.752.534,14	0,80
						1.752.534,14	0,80
<i>Credit Linked Notes</i>						1.752.534,14	0,80

Investmentfondsanteile²⁾

IE00B1W57M07	iShares II Plc. - FTSE BRIC 50 UCITS ETF	EUR	100.000	0	100.000	26,1800	2.618.000,00	1,20
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	40.000	0	40.000	49,1700	1.966.800,00	0,90
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	EUR	100.000	0	100.000	51,8900	5.189.000,00	2,37
LU0321463258	db x-Trackers - II Short IBOXX ζ Sovereigns Eurozone Total Return - 1C -	EUR	30.000	0	30.000	77,3300	2.319.900,00	1,06
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	50.000	0	50.000	39,1200	1.956.000,00	0,89
LU0514695690	db x-trackers - MSCI China Index UCITS ETF (DR)	EUR	80.000	0	80.000	16,0250	1.282.000,00	0,59
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>						15.331.700,00	7,01	

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	500.000	0	500.000	13,3720	6.686.000,00	3,06
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							6.686.000,00	3,06
<i>Zertifikate</i>							6.686.000,00	3,06
<i>Wertpapiervermögen</i>							192.081.928,49	87,78
<i>Terminkontrakte</i>								
<i>Short-Positionen</i>								
<i>EUR</i>								
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018			0	125	-125		91.250,00	0,04
							91.250,00	0,04
<i>JPY</i>								
TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018			0	5	-5		8.536,92	0,00
							8.536,92	0,00
<i>Short-Positionen</i>							99.786,92	0,04
<i>Terminkontrakte</i>							99.786,92	0,04
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							29.750.939,95	13,60
<i>Bankverbindlichkeiten</i>							-3.391.373,24	-1,55
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							263.432,93	0,13
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							218.804.715,05	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	500.000.000,00	3.708.986,43	1,70
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	20.000.000,00	16.703.846,65	7,63

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018	-125	-16.451.250,00	-7,52
		-16.451.250,00	-7,52
<i>JPY</i>			
TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018	-5	-5.594.281,01	-2,56
		-5.594.281,01	-2,56
Short-Positionen		-22.045.531,01	-10,08
Terminkontrakte		-22.045.531,01	-10,08

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

StarCapital Huber Strategy 1

Zu- und Abgänge vom 8. Dezember 2017 bis 31. Dezember 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Anleihen</i>			
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>			
<i>BRL</i>			
XS1014862731	10,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2017)	4.000.000	4.000.000

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,5318
Brasilianischer Real	BRL	1	3,9435
Britisches Pfund	GBP	1	0,8881
Hongkong Dollar	HKD	1	9,3292
Japanischer Yen	JPY	1	134,7090
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5029
Mexikanischer Peso	MXN	1	23,5993
Norwegische Krone	NOK	1	9,8471
Russischer Rubel	RUB	1	68,7242
Schweizer Franken	CHF	1	1,1686
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.277,7365
Türkische Lira	TRY	1	4,5071
US-Dollar	USD	1	1,1937

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen StarCapital („Fonds“) wurde am 5. Dezember 2001 aufgelegt. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 22. November 2001 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 20. Dezember 2001 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 8. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Investmentfonds StarCapital ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I 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 Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze / Anteilwertberechnung

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung 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 für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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 Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds 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 jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung 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 Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
- 7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des §5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung 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 gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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

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

Es wird den Anteilhabern 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

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Gemäß den Anhängen des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge auszuschütten. Die Verwendung der Erträge erfolgt nach Artikel 12 des Verwaltungsreglements. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung der Ausschüttung werden vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft unter Wahrung der Anlegerinteressen festgelegt.

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:

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

7.) Transaktionskosten

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

8.) Ertragsausgleich

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

9.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds / Teilfonds

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

10.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am 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 Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios 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.

- 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 über- als 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 teilfondsspezifischen Anhang des Verkaufsprospekts angegeben.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des StarCapital der Commitment Approach verwendet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

11.) Sicherheiten für börsengehandelte Termingeschäfte

a) Initial Margin

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds StarCapital. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

b) Variation Margin

Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen zum Stichtag:

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Variation Margin
StarCapital Argos	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-711.750,00
StarCapital Argos	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY	-3.400.000,00
StarCapital Winbonds plus	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-514.500,00
StarCapital Winbonds plus	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY	-3.400.000,00
StarCapital Huber Strategy 1	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-93.750,00
StarCapital Huber Strategy 1	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY	-850.000,00

12.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Valorenummern

StarCapital Argos - Anteilklasse A - EUR	1307612
StarCapital Argos - Anteilklasse I - EUR	3687664
StarCapital Argos - Anteilklasse I - CHF hedged	36817286
StarCapital Priamos - Anteilklasse A - EUR	1307607
StarCapital Priamos - Anteilklasse I - EUR	3687209
StarCapital Starpoint - Anteilklasse A - EUR	1107169
StarCapital Starpoint - Anteilklasse I - EUR	3754221
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse A - EUR	2584613
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse I - EUR	3757076
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse R - EUR	21973112
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse A - EUR	3834187
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse I - EUR	3834190
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse R - EUR	21925878

b) Total Expense Ratio (TER)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 folgende TER in Prozent ermittelt:

	Schweizer TER in %	Performancegebühr in %	TER unter Einbezug der Performancegebühr in %
StarCapital Argos - Anteilklasse A - EUR	1,21 %	-	-
StarCapital Argos - Anteilklasse I - EUR	0,81 %	-	-
StarCapital Argos - Anteilklasse I - CHF hedged	0,43 %*	-	-
StarCapital Priamos - Anteilklasse A - EUR	1,79%	-	-
StarCapital Priamos - Anteilklasse I - EUR	1,30 %	-	-
StarCapital Starpoint - Anteilklasse A - EUR	1,74 %	-	-
StarCapital Starpoint - Anteilklasse I - EUR	1,15 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse A - EUR	1,21 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse I - EUR	0,81 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse R - EUR	1,51 %	-	-
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse A - EUR	0,92 %*	0,12 %	1,04 %*
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse I - EUR	0,63 %*	0,06 %	0,69 %*
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse R - EUR	1,04 %*	0,12 %	1,16 %*

* Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017.

c) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf www.fundinfo.com zum Abruf zur Verfügung gestellt.

13.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

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

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

Die Gesamtvergütung der 65 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf 4.952.526,32 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	4.690.979,17 EUR
Variable Vergütung:	261.547,15 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	913.514,55 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, 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.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2017 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

14.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

- a) Im Teilfonds StarCapital Argos wurde die Anteilklasse I - CHF hedged mit Erstzeichnungsfrist 15. Juni 2017 neu aufgelegt. Die erste Berechnung des Anteilwertes erfolgte am 16. Juni 2017, die Zahlung des Erstausgabepreises am 19. Juni 2017.
- b) Mit Wirkung zum 8. Dezember 2017 wurde der Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 („übertragender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds StarCapital Huber auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 7. Dezember 2017 in den neu gegründeten Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds StarCapital verschmolzen.

Das Umtauschverhältnis lautete wie folgt:

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
StarCapital Huber Strategy 1 Anteilklasse A – EUR WKN: A0NE9D; ISIN: LU0350239504	StarCapital Huber Strategy 1 Anteilklasse A – EUR WKN: A0NE9D; ISIN: LU0350239504	1 : 1
StarCapital Huber Strategy 1 Anteilklasse I – EUR WKN: A0NE9E; ISIN: LU0350239926	StarCapital Huber Strategy 1 Anteilklasse I – EUR WKN: A0NE9E; ISIN: LU0350239926	1 : 1
StarCapital Huber Strategy 1 Anteilklasse R – EUR WKN: A1W2NN; ISIN: LU0953720231	StarCapital Huber Strategy 1 Anteilklasse R – EUR WKN: A1W2NN; ISIN: LU0953720231	1 : 1

16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



An die Anteilhaber des
StarCapital

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte 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 StarCapital und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen 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.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2018

Björn Ebert

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle <i>Großherzogtum Luxemburg</i>	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel Tel.: +49/6171/694190 Fax: +49/6171/6941949 E-Mail: info@starcapital.de Internet: www.starcapital.de
Fondsmanager	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen
Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des
§ 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Zusätzliche Angaben für die Schweiz

Vertreterin in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Vertriebsstelle

StarCapital AG
Kronberger Strasse 45
D-61440 Oberursel
