

STARS

STARS Defensiv

STARS Flexibel

STARS Offensiv

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 K538

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

Inhalt

2	Konsolidierter Jahresbericht des STARS
	<i>STARS Defensiv</i>
4	Bericht zum Geschäftsverlauf
6	Aufteilung nach Assetklassen
6	Wirtschaftliche Aufteilung
8	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
10	Aufwands- und Ertragsrechnung
12	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016
14	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016
	<i>STARS Flexibel</i>
16	Bericht zum Geschäftsverlauf
17	Aufteilung nach Assetklassen
18	Wirtschaftliche Aufteilung
19	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
21	Aufwands- und Ertragsrechnung
23	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016
25	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016
	<i>STARS Offensiv</i>
27	Bericht zum Geschäftsverlauf
28	Aufteilung nach Assetklassen
29	Wirtschaftliche Aufteilung
30	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
32	Aufwands- und Ertragsrechnung
34	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016
36	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016
37	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016
42	Prüfungsvermerk
43	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 und bei der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Konsolidierter Jahresbericht des STARS mit den Teilfonds

STARS Defensiv, STARS Flexibel und STARS Offensiv

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 64.192.050,81)	70.179.302,75
Bankguthaben	1.127.287,66
Dividendenforderungen	32.500,17
Forderungen aus Absatz von Anteilen	21.179,79
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	98.685,00
Sonstige Aktiva ¹⁾	18.489,36
	71.477.444,73
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-107.891,12
Zinsverbindlichkeiten	-1.112,59
Sonstige Passiva ²⁾	-433.173,48
	-542.177,19
Netto-Fondsvermögen	70.935.267,54

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	73.262.610,30
Ordentlicher Nettoertrag	191.704,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-102.177,37
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	35.016.153,09
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-39.738.855,09
Realisierte Gewinne	2.277.603,52
Realisierte Verluste	-5.018.063,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	5.639.574,06
Ausschüttung	-593.282,59
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	70.935.267,54

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	1.426.321,52
Bankzinsen	-22.540,50
Sonstige Erträge	5.127,50
Ertragsausgleich	110.889,71
Erträge insgesamt	1.519.798,23
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,24
Performancegebühr	-306.419,59
Verwaltungsvergütung	-737.356,20
Verwahrstellenvergütung	-27.745,78
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-28.414,08
Vertriebsstellenprovision	-61.577,11
Taxe d'abonnement	-34.715,73
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-43.989,88
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.378,38
Register- und Transferstellenvergütung	-22.721,52
Staatliche Gebühren	-10.131,61
Gründungskosten	-10.590,15
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-33.340,93
Aufwandsausgleich	-8.712,34
Aufwendungen insgesamt	-1.328.093,54
Ordentlicher Nettoertrag	191.704,69

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

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Defensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Defensiv verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 3,0% STARS Defensiv (I), 2,8% STARS Defensiv (R), 2,6% STARS Defensiv (A) und 5,9%* STARS Defensiv (V) (*seit Auflage der Anteilklasse am 1. April 2016).

Mit einer maximalen Aktienquote von bis zu 50 Prozent strebt der Fonds, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos ein mittel- bis langfristig angemessenes Kapitalwachstum an, ohne dabei permanent den hohen Risiken der Aktienanlage ausgesetzt zu sein. Dazu werden die Märkte und Anlageklassen weltweit anhand von Trendsignalen ausgewählt und über börsennotierte Indexfonds, die sogenannten ETFs abgebildet. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 0 und 50 Prozent kann der Fonds gezielt an Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und sich in schwierigen renditezehrenden Marktphasen aus diesen komplett wieder zurückziehen.

Rückblick

An den Kapitalmärkten ging es im Anlagejahr 2016 ziemlich turbulent zu und doch entwickelten sich die Aktienmärkte zum Jahresende hin noch positiv, wovon der STARS Defensiv profitieren konnte. Zunächst belasteten Wachstumssorgen in China sowie Zweifel an der weiteren konjunkturellen Entwicklung in den USA die Kapitalmärkte und es stellten sich zu Jahresbeginn starke Kurskorrekturen ein. In dieser Marktphase galt die Devise, die Kursrückgänge soweit wie möglich zu reduzieren. Die Aktienquote wurde entsprechend reduziert, der Investitionsgrad in Anleihen, Geldmarkt und Kasse im Gegenzug erhöht. Im zweiten Quartal wurden die Kapitalmärkte von dem unerwarteten Ausgang des Referendums über den Verbleib des Vereinigten Königreichs in der Europäischen Union, auch „Brexit-Referendum“ genannt überrascht, was erneut für Turbulenzen sorgte. Positive Trends konnten sich erst zur Jahresmitte ausbilden, so dass die Aktienquote in diesem Zuge erhöht wurde. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Im Rentenbereich wurden ETFs eingesetzt, die die Entwicklung von Staatsanleihen-Indizes der etablierten Märkte und der Schwellenländer abbilden. Darüber hinaus investierte der Fonds im Jahresverlauf auch in Unternehmensanleihen-ETFs, sowie in High Yield Anleihen-ETFs. Zum Geschäftsjahresende 2016 war der Fonds zu 48,6% in Aktien-ETFs und 39,8% in Renten-ETFs investiert. 7,3% des Portfolios wurden in Rohstoff-ETPs, 2,6% in Geldmarkt-ETFs und 1,7% als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Das aufwärtsgerichtete Momentum an den weltweiten Aktienmärkten lässt einen positiven Jahresauftakt erwarten. Dementsprechend sollen die Möglichkeiten der Aktienanlage im Rahmen der festgelegten Anlagegrenzen des STARS Defensiv gezielt ausgenutzt werden. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds überwiegen auf der Rentenseite inzwischen die Kursrisiken, die sich bei einer nachhaltigen Zinswende einstellen könnten. Es wird zunehmend schwieriger, eine auskömmliche Rendite bei geringen Risiken zu erwirtschaften. Daher gilt es, die Risiken über breit diversifizierte Anleihen-ETFs und höherverzinsliche Anlagesegmente strategisch gut zu verteilen. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds sich bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte reduzieren.

Luxemburg, im Januar 2017

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

WP-Kenn-Nr.: A1W0M7
 ISIN-Code: LU0944780906
 Ausgabeaufschlag: keiner
 Rücknahmeabschlag: keiner
 Verwaltungsvergütung: 1,30 % p.a.
 Mindestanlage: keine
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: A1W0M8
 ISIN-Code: LU0944781037
 Ausgabeaufschlag: bis zu 4,00 %
 Rücknahmeabschlag: keiner
 Verwaltungsvergütung: 1,40 % p.a.
 Mindestanlage: keine
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A1W0M9
 ISIN-Code: LU0944781110
 Ausgabeaufschlag: keiner
 Rücknahmeabschlag: keiner
 Verwaltungsvergütung: 0,65 % p.a.
 Mindestanlage: 100.000 EUR
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Anteilklasse V

WP-Kenn-Nr.: A2AFSS
 ISIN-Code: LU1379419614
 Ausgabeaufschlag: keiner
 Rücknahmeabschlag: keiner
 Verwaltungsvergütung: 0,50 % p.a.
 Mindestanlage: keine
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Renten International	18,79 %
ETFs Aktien Nordamerika	11,98 %
ETFs Aktien Europa	11,91 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	9,57 %
ETFs Renten Europa	9,16 %
ETFs Aktien Emerging Markets	8,00 %
ETFs Renten Emerging Markets	7,61 %
ETFs / ETPs auf Rohstoffe	7,35 %
ETFs Aktien International	7,19 %
ETFs Renten Nordamerika	4,19 %
ETFs Geldmarkt	2,56 %
Wertpapiervermögen	98,31 %
Bankguthaben	2,24 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,55 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	96,65 %
Zertifikate	1,66 %
Wertpapiervermögen	98,31 %
Bankguthaben	2,24 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,55 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	0,39	35.144	366,36	11,09
31.12.2015	1,36	119.295	996,68	11,36
31.12.2016	0,87	75.649	-486,29	11,49

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	0,04	3.825	40,75	11,10
31.12.2015	1,35	118.367	1.380,76	11,42
31.12.2016	1,04	90.469	-315,07	11,54

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	5,97	5.380	5.608,01	1.109,25
31.12.2015	17,37	15.218	12.043,76	1.141,37
31.12.2016	2,85	2.469	-14.273,47	1.155,97

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2016	0,01	100	10,00	105,85

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.436.128,66)	4.697.356,50
Bankguthaben	107.163,38
Dividendenforderungen	5.100,89
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	49.342,50
Sonstige Aktiva ¹⁾	6.176,67
	4.865.139,94
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-46.037,89
Zinsverbindlichkeiten	-221,91
Sonstige Passiva ²⁾	-40.575,20
	-86.835,00
Netto-Teilfondsvermögen	4.778.304,94

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

8

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	869.423,89 EUR
Umlaufende Anteile	75.648,889
Anteilwert	11,49 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.044.020,65 EUR
Umlaufende Anteile	90.468,999
Anteilwert	11,54 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.854.275,78 EUR
Umlaufende Anteile	2.469,171
Anteilwert	1.155,97 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.584,62 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	105,85 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.076.844,18	1.355.543,75	1.352.302,25	17.368.998,18
Ordentlicher Nettoaufwand	-12.824,30	7.901,32	12.453,86	-33.351,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	119.921,37	2.485,16	2.988,13	114.448,08
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.164.384,05	106.707,23	68.899,29	2.978.777,53
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-18.229.210,96	-592.994,81	-383.964,91	-17.252.251,24
Realisierte Gewinne	349.710,60	51.735,86	64.277,05	233.298,72
Realisierte Verluste	-718.180,06	-62.292,96	-72.841,78	-582.867,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	193.876,48	16.894,09	23.713,61	153.077,18
Ausschüttung	-166.216,42	-16.555,75	-23.806,85	-125.853,82
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.778.304,94	869.423,89	1.044.020,65	2.854.275,78

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	171,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.000,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	398,97
Realisierte Verluste	-177,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	191,60
Ausschüttung	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.584,62

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse V Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	119.295,339	118.367,029	15.217,628	0,000
Ausgegebene Anteile	9.683,415	6.197,990	2.644,554	100,000
Zurückgenommene Anteile	-53.329,865	-34.096,020	-15.393,011	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	75.648,889	90.468,999	2.469,171	100,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	254.097,33	33.101,14	41.375,58	179.355,85
Bankzinsen	-2.877,65	-295,69	-353,92	-2.226,60
Sonstige Erträge	1.521,50	288,79	329,69	899,68
Ertragsausgleich	-171.985,25	-5.704,96	-7.363,65	-158.916,64
Erträge insgesamt	80.755,93	27.389,28	33.987,70	19.112,29
Aufwendungen				
Performancegebühr	-19.740,90	-2.562,15	0,00	-17.178,75
Verwaltungsvergütung	-73.124,94	-13.536,96	-17.817,52	-41.729,06
Verwahrstellenvergütung	-3.301,77	-405,03	-496,35	-2.397,60
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-3.518,49	-434,63	-531,28	-2.549,08
Vertriebsstellenprovision	-7.313,31	-896,68	-1.099,06	-5.310,47
Taxe d'abonnement	-3.308,44	-401,41	-491,26	-2.412,45
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.120,32	-1.913,23	-2.374,93	-9.815,16
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-267,57	-33,57	-41,62	-192,03
Register- und Transferstellenvergütung	-4.825,22	-654,67	-813,48	-3.351,69
Staatliche Gebühren	-2.126,97	-271,40	-319,72	-1.534,25
Gründungskosten	-3.537,81	-501,64	-622,69	-2.408,68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.458,37	-1.096,39	-1.301,45	-8.052,66
Aufwandsausgleich	52.063,88	3.219,80	4.375,52	44.468,56
Aufwendungen insgesamt	-93.580,23	-19.487,96	-21.533,84	-52.463,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-12.824,30	7.901,32	12.453,86	-33.351,03

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 20.648,54

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 2,02 2,12 1,37

Performancegebühr in Prozent ²⁾ 0,26 - 0,29

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Anteilklasse V ³⁾
	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	264,76
Bankzinsen	-1,44
Sonstige Erträge	3,34
Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	266,66
Aufwendungen	
Performancegebühr	0,00
Verwaltungsvergütung	-41,40
Verwahrstellenvergütung	-2,79
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-3,50
Vertriebsstellenprovision	-7,10
Taxe d'abonnement	-3,32
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,35
Register- und Transferstellenvergütung	-5,38
Staatliche Gebühren	-1,60
Gründungskosten	-4,80
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7,87
Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-95,11
Ordentlicher Nettoaufwand	171,55

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 0,93 ³⁾

Performancegebühr in Prozent ²⁾ -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. April 2016 bis zum 31. Dezember 2016.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	14.000	11.500	2.500	32,9300	82.325,00	1,72
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	8.000	15.000	3.000	41,2300	123.690,00	2,59
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	565.000	455.000	110.000	3,4740	382.140,00	8,00
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	500	1.000	500	195,4000	97.700,00	2,04
FR0010975771	Lyx.ETF iB.EO L.H.Yd 30Ex.-Fi.	EUR	2.750	1.000	1.750	116,8000	204.400,00	4,28
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	10.000	9.500	3.000	44,8200	134.460,00	2,81
FR0010378604	LyxorECITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	11.000	6.000	5.000	15,9450	79.725,00	1,67
DE000A0Q8NE4	ETFS Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	3.500	2.000	1.500	53,3800	80.070,00	1,68
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	3.000	6.500	1.500	203,0600	304.590,00	6,37
IE00B74DQ490	iShares Global High Yield Bond	EUR	2.500	0	2.500	90,6700	226.675,00	4,74
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	EUR	2.000	1.000	1.000	104,3200	104.320,00	2,18
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	3.500	1.500	2.000	58,9700	117.940,00	2,47
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	2.500	5.000	2.500	26,4800	66.200,00	1,39
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	1.000	15.000	1.000	126,0600	126.060,00	2,64
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	1.500	2.500	1.500	94,0900	141.135,00	2,95
IE00B7J7TB45	iShs Global Corp Bd UCITS ETF	EUR	1.500	0	1.500	89,8300	134.745,00	2,82
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr. ETF	EUR	3.000	1.500	1.500	44,0900	66.135,00	1,38
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	2.500	0	2.500	60,8700	152.175,00	3,18
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	2.500	14.000	2.500	48,7030	121.757,50	2,55
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	34.000	41.500	7.500	45,8130	343.597,50	7,19

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 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾ (Fortsetzung)</i>								
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	22.500	7.500	15.000	18,1100	271.650,00	5,69
LU0321463258	db x-Trackers - II Short IBOXX z Sovereigns Eurozone Total Return - 1C -	EUR	2.000	0	2.000	78,4600	156.920,00	3,28
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	13.000	10.000	3.000	51,4400	154.320,00	3,23
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	7.500	16.500	3.500	36,8100	128.835,00	2,70
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	8.250	15.000	750	162,9200	122.190,00	2,56
LU0290357929	db x-trackers II iBoxx Global Inflation-linked Total Return Index Hedged ETF	EUR	1.000	500	500	225,6600	112.830,00	2,36
LU0942970103	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	8.000	51.500	6.500	41,8000	271.700,00	5,69
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	39.000	29.000	10.000	15,8900	158.900,00	3,33
LU1390062245	MUL-L.EO 2-10Y Inf. Expect.U.E.	EUR	750	0	750	101,7400	76.305,00	1,60
LU1390062831	MUL-L.USD 10Y Inf. Expect.U.E.	EUR	750	0	750	99,1500	74.362,50	1,56
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>							4.617.852,50	96,65
<i>Zertifikate</i>								
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>								
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	25.500	17.500	8.000	9,9380	79.504,00	1,66
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							79.504,00	1,66
<i>Zertifikate</i>							79.504,00	1,66
<i>Wertpapiervermögen</i>							4.697.356,50	98,31
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							107.163,38	2,24
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-26.214,94	-0,55
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							4.778.304,94	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.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	0	5.000
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	2.000	4.000
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	0	4.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Dly	EUR	8.000	8.000
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	0	4.000
FR0010510800	Lyxor UCITS ETF Euro Cash FCP	EUR	20.000	20.000
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	0	5.000
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	4.000	4.000
IE00B1FZS798	iShares II Plc. - \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	0	5.000
IE00B1FZS244	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	5.000	5.000
IE00B1FZSF77	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	4.000	14.000
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	0	10.000
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobar Government Bond UCITS ETF	EUR	0	25.000
DE000A1J7CK4	iShares-GI.Corporation Bond UCITS ETF	EUR	0	4.000
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	2.500	10.000
LU0392496856	ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF	EUR	10.000	10.000
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	2.000	5.000
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	1.000	1.000
LU0942970798	db x-tr.II Bar.GI.Agg.Bd UCITS	EUR	17.500	42.500
LU0378818131	db x-tr.II GI Sovereign ETF	EUR	3.000	5.000
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	1.500	1.500
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	2.000	2.000
DE000A0KRKD4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Energy Sub Index Zert. v.06(2049)	EUR	60.000	60.000
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016		3	3
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016		3	3

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 2016 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0488
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Flexibel

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Flexibel verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 5,0% STARS Flexibel (I), 4,6% STARS Flexibel (R), 4,3% STARS Flexibel (A) und 9,9%* STARS Flexibel (V) (*seit Auflage der Anteilklasse am 1. April 2016).

Mit einer maximalen Aktienquote von bis zu 100 Prozent strebt der Fonds, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos ein mittel- bis langfristig angemessenes Kapitalwachstum an. Dazu werden die Märkte und Anlageklassen weltweit anhand von Trendsignalen ausgewählt und über börsennotierte Indexfonds, die sogenannten ETFs abgebildet. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 0 und 100 Prozent kann der Fonds in Hausse-Phasen gezielt an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehrenden Marktphasen in Festverzinsliche Anleihen oder Geldmarkt Investments wechseln.

Rückblick

An den Kapitalmärkten ging es im Anlagejahr 2016 ziemlich turbulent zu und doch entwickelten sich die Aktienmärkte zum Jahresende hin noch positiv, wovon der STARS Flexibel profitieren konnte. Zunächst belasteten Wachstumssorgen in China sowie Zweifel an der weiteren konjunkturellen Entwicklung in den USA die Kapitalmärkte und es stellten sich zu Jahresbeginn starke Kurskorrekturen ein. In dieser Marktphase galt die Devise, die Kursrückgänge soweit wie möglich zu reduzieren. Die Aktienquote wurde entsprechend reduziert, der Investitionsgrad in Anleihen, Geldmarkt und Kasse im Gegenzug erhöht. Im zweiten Quartal wurden die Kapitalmärkte von dem unerwarteten Ausgang des Referendums über den Verbleib des Vereinigten Königreichs in der Europäischen Union, auch „Brexit-Referendum“ genannt überrascht, was erneut für Turbulenzen sorgte. Positive Trends konnten sich erst zur Jahresmitte ausbilden, so dass die Aktienquote in diesem Zuge erhöht wurde. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Im Rentenbereich wurden ETFs eingesetzt, die die Entwicklung von Staatsanleihen- und Unternehmensanleihen-Indizes abbilden. Im Verlauf des zweiten Halbjahres wurden Renten-ETFs zu Gunsten von Aktien-ETFs verkauft. Zum Geschäftsjahresende 2016 war der Fonds zu 95,9% in Aktien-ETFs investiert. 3,0% des Portfolios wurden in Rohstoff-ETPs und 1,1% als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Das aufwärtsgerichtete Momentum an den weltweiten Aktienmärkten lässt einen positiven Jahresauftakt erwarten. Dementsprechend sollen die Möglichkeiten der Aktienanlage im Rahmen der festgelegten Anlagegrenzen des STARS Flexibel gezielt ausgenutzt werden. Renten-ETFs kommen erst dann wieder für Investitionen in Frage, wenn sich Verkaufssignale bei Aktien-ETFs einstellen. Auf der Rentenseite überwiegen aufgrund des Niedrigzinsumfelds inzwischen allerdings die Kursrisiken, die sich bei einer nachhaltigen Zinswende einstellen könnten. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds sich bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte reduzieren.

Luxemburg, im Januar 2017

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

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NA
ISIN-Code:	LU0944781201
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NB
ISIN-Code:	LU0944781383
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,60 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NC
ISIN-Code:	LU0944781466
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.
Mindestestanlage:	100.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse V

WP-Kenn-Nr.:	A2AFST
ISIN-Code:	LU1379421867
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Emerging Markets	23,42 %
ETFs Aktien Nordamerika	22,39 %
ETFs Aktien Europa	21,49 %
ETFs Aktien International	14,65 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	13,90 %
ETFs / ETPs auf Rohstoffe	3,04 %
Wertpapiervermögen	98,89 %
Bankguthaben	1,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,48 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	97,30 %
Zertifikate	1,59 %
Wertpapiervermögen	98,89 %
Bankguthaben	1,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,48 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	27,31	2.430.986	25.514,31	11,23
31.12.2015	18,84	1.647.354	-9.819,89	11,44
31.12.2016	23,42	1.980.398	3.676,78	11,83

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	0,18	15.906	172,27	11,23
31.12.2015	2,04	179.130	2.050,77	11,39
31.12.2016	1,61	136.039	-475,09	11,81

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	34,05	30.151	32.093,06	1.129,43
31.12.2015	28,02	23.958	-7.987,63	1.169,48
31.12.2016	37,51	30.732	7.995,08	1.220,57

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2016	0,02	164	16,70	109,90

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 56.589.353,35)	61.865.325,00
Bankguthaben	996.636,93
Dividendenforderungen	25.954,43
Forderungen aus Absatz von Anteilen	21.114,74
Sonstige Aktiva ¹⁾	6.171,28
	62.915.202,38
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-4.118,23
Zinsverbindlichkeiten	-829,82
Sonstige Passiva ²⁾	-350.231,82
	-355.179,87
Netto-Teilfondsvermögen	62.560.022,51

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.424.226,92 EUR
Umlaufende Anteile	1.980.398,001
Anteilwert	11,83 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.606.893,53 EUR
Umlaufende Anteile	136.039,128
Anteilwert	11,81 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	37.510.877,81 EUR
Umlaufende Anteile	30.732,167
Anteilwert	1.220,57 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.024,25 EUR
Umlaufende Anteile	164,000
Anteilwert	109,90 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	48.897.082,79	18.838.684,30	2.040.224,68	28.018.173,81
Ordentlicher Nettoertrag	253.390,36	-78.408,83	-655,48	332.303,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-221.044,61	1.617,01	-234,72	-222.370,89
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	31.309.149,17	12.888.231,01	269.974,59	18.134.246,88
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-20.095.686,01	-9.211.454,36	-745.068,12	-10.139.163,53
Realisierte Gewinne	1.699.964,92	613.365,84	50.830,23	1.035.462,92
Realisierte Verluste	-4.075.631,56	-1.429.265,92	-145.827,25	-2.500.326,48
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	5.208.457,27	1.962.311,14	155.456,34	3.089.551,30
Ausschüttung	-415.659,82	-160.853,27	-17.806,74	-236.999,81
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	62.560.022,51	23.424.226,92	1.606.893,53	37.510.877,81

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	151,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-56,01
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.696,69
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	305,93
Realisierte Verluste	-211,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.138,49
Ausschüttung	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	18.024,25

20

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse V Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.647.354,098	179.129,920	23.957,745	0,000
Ausgegebene Anteile	1.164.661,350	24.386,576	15.681,146	164,000
Zurückgenommene Anteile	-831.617,447	-67.477,368	-8.906,724	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.980.398,001	136.039,128	30.732,167	164,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	1.126.024,14	397.645,41	34.998,98	693.210,22
Bankzinsen	-18.767,97	-6.139,46	-608,22	-12.018,54
Sonstige Erträge	3.606,00	1.344,63	92,62	2.167,71
Ertragsausgleich	283.086,42	36.387,59	-5.174,37	251.784,55
Erträge insgesamt	1.393.948,59	429.238,17	29.309,01	935.143,94
Aufwendungen				
Performancegebühr	-262.630,30	-87.549,59	0,00	-175.080,71
Verwaltungsvergütung	-626.488,92	-314.883,48	-29.353,11	-282.204,27
Verwahrstellenvergütung	-23.097,74	-8.203,17	-718,12	-14.173,08
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.513,26	-8.342,27	-732,07	-14.435,27
Vertriebsstellenprovision	-51.276,41	-18.210,61	-1.594,13	-31.463,90
Taxe d'abonnement	-29.779,10	-10.554,34	-921,33	-18.298,88
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.088,79	-6.392,93	-578,57	-11.114,61
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.004,74	-715,46	-61,10	-1.227,81
Register- und Transferstellenvergütung	-14.196,01	-5.004,81	-440,37	-8.749,18
Staatliche Gebühren	-6.354,64	-2.033,21	-209,60	-4.111,60
Gründungskosten	-3.534,73	-1.261,74	-110,73	-2.162,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-17.551,78	-6.490,79	-654,45	-10.405,32
Aufwandsausgleich	-62.041,81	-38.004,60	5.409,09	-29.413,66
Aufwendungen insgesamt	-1.140.558,23	-507.647,00	-29.964,49	-602.840,33
Ordentlicher Nettoertrag	253.390,36	-78.408,83	-655,48	332.303,61

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 45.954,40

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,88 2,00 1,14

Performancegebühr in Prozent ²⁾ 0,43 - 0,50

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Anteilklasse V ³⁾
	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	169,53
Bankzinsen	-1,75
Sonstige Erträge	1,04
Ertragsausgleich	88,65
Erträge insgesamt	257,47
Aufwendungen	
Performancegebühr	0,00
Verwaltungsvergütung	-48,06
Verwahrstellenvergütung	-3,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-3,65
Vertriebsstellenprovision	-7,77
Taxe d'abonnement	-4,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,37
Register- und Transferstellenvergütung	-1,65
Staatliche Gebühren	-0,23
Gründungskosten	-0,22
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1,22
Aufwandsausgleich	-32,64
Aufwendungen insgesamt	-106,41
Ordentlicher Nettoertrag	151,06

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 0,63 ³⁾

Performancegebühr in Prozent ²⁾ -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. April 2016 bis zum 31. Dezember 2016.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	190.000	115.000	75.000	32,9300	2.469.750,00	3,95
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	135.000	140.000	45.000	41,2300	1.855.350,00	2,97
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	125.000	15.000	110.000	11,7820	1.296.020,00	2,07
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	5.750.000	3.650.000	2.100.000	3,4740	7.295.400,00	11,66
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	15.000	5.000	15.000	195,4000	2.931.000,00	4,69
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	125.000	0	125.000	21,6850	2.710.625,00	4,33
FR0010312124	Lyxor International Asset Manage- ment Asia-Pacific Ex Japan	EUR	125.000	71.000	64.000	44,8200	2.868.480,00	4,59
FR0010378604	LyxorECITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	170.000	100.000	70.000	15,9450	1.116.150,00	1,78
DE000A0Q8NE4	ETFS Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	60.000	20.000	40.000	53,3800	2.135.200,00	3,41
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	45.000	50.000	20.000	203,0600	4.061.200,00	6,49
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF [Dist]	EUR	20.000	30.000	20.000	32,2700	645.400,00	1,03
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	30.000	25.000	25.000	26,4800	662.000,00	1,06
IE00B14X4M10	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	110.000	10.000	100.000	40,5300	4.053.000,00	6,48
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	35.000	5.000	30.000	44,0900	1.322.700,00	2,11
LU0675401409	ComStage ETF - MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily Turn	EUR	55.000	0	55.000	54,6000	3.003.000,00	4,80
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - Com- Stage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	89.500	99.500	50.000	48,7030	2.435.150,00	3,89
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	455.000	315.000	200.000	45,8130	9.162.600,00	14,65
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Bal- anced ETF - 1C -	EUR	175.000	125.000	50.000	18,1100	905.500,00	1,45
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	77.000	27.000	50.000	36,0000	1.800.000,00	2,88
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	56.000	6.000	50.000	25,1800	1.259.000,00	2,01
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	200.000	140.000	60.000	51,4400	3.086.400,00	4,93
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	135.000	135.000	60.000	36,8100	2.208.600,00	3,53
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	470.000	370.000	100.000	15,8900	1.589.000,00	2,54
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							60.871.525,00	97,30

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 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Zertifikate</i>								
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>								
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/ DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	280.000	180.000	100.000	9,9380	993.800,00	1,59
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							993.800,00	1,59
<i>Zertifikate</i>							993.800,00	1,59
<i>Wertpapiervermögen</i>							61.865.325,00	98,89
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							996.636,93	1,59
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-301.939,42	-0,48
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							62.560.022,51	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 2016 bis 31. Dezember 2016

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	0	22.500
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	4.500	9.500
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	0	5.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Dly	EUR	75.000	75.000
FR0010975771	Lyx.ETF iB.EO L.H.Yd 30Ex.-Fi.	EUR	15.000	15.000
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	0	15.000
FR0010510800	Lyxor UCITS ETF Euro Cash FCP	EUR	115.000	115.000
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	7.500	12.500
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	20.000	20.000
IE00B1FZS798	iShares II Plc. - \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	2.500	15.000
IE00B1FZS244	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	50.000	50.000
IE00B1FZSF77	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	55.000	85.000
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	5.000	25.000
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobar Government Bond UCITS ETF	EUR	37.500	62.500
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	30.000	30.000
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	7.500	32.500
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	10.000	15.000
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	40.000	80.000
LU0392496856	ComSt.-EO SX50 Di.Sh.G.U.ETF	EUR	85.000	85.000
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	7.500	12.500
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	4.000	4.000
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	32.500	42.500
LU0290357929	db x-trackers II iBoxx Global Inflation-linked Total Return Index Hedged ETF	EUR	10.000	10.000
LU0942970798	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	200.000	200.000
LU0942970103	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	75.000	150.000
LU0378818131	db x-tr.II GI Sovereign ETF	EUR	22.500	22.500
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	10.000	10.000
<i>Zertifikate</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	19.000	19.000
DE000A0KRKD4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Energy Sub Index Zert. v.06(2049)	EUR	250.000	250.000

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen 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 2016 bis 31. Dezember 2016

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Terminkontrakte</i>			
<i>EUR</i>			
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016	18	18
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016	18	18

Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,0488
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Offensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Offensiv verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 8,2% STARS Offensiv (I), 7,8% STARS Offensiv (R), 7,2% STARS Offensiv (A) und 14,1%* STARS Offensiv (V) (*seit Auflage der Anteilklasse am 1. April 2016).

Mit einer Aktienquote von mindestens 50 Prozent strebt der Fonds, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos ein langfristig angemessenes Kapitalwachstum an. Dazu werden die Märkte und Anlageklassen weltweit anhand von Trendsignalen ausgewählt und über börsennotierte Indexfonds, die sogenannten ETFs abgebildet. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 50 und 100 Prozent kann der Fonds in Hausse-Phasen gezielt an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehrenden Marktphasen teilweise reduzieren.

Rückblick

An den Kapitalmärkten ging es im Anlagejahr 2016 ziemlich turbulent zu und doch entwickelten sich die Aktienmärkte zum Jahresende hin noch positiv, wovon der STARS Offensiv profitieren konnte. Zunächst belasteten Wachstumssorgen in China sowie Zweifel an der weiteren konjunkturellen Entwicklung in den USA die Kapitalmärkte und es stellten sich zu Jahresbeginn starke Kurskorrekturen ein. In dieser Marktphase galt die Devise, die Kursrückgänge soweit wie möglich zu reduzieren. Die Aktienquote wurde entsprechend reduziert, der Investitionsgrad in Anleihen, Geldmarkt und Kasse im Gegenzug erhöht. Im zweiten Quartal wurden die Kapitalmärkte von dem unerwarteten Ausgang des Referendums über den Verbleib des Vereinigten Königreichs in der Europäischen Union, auch „Brexit-Referendum“ genannt überrascht, was erneut für Turbulenzen sorgte. Positive Trends konnten sich erst zur Jahresmitte ausbilden, so dass die Aktienquote in diesem Zuge erhöht wurde. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Bei Anleihen wurden zwischenzeitlich global ausgerichtete Renten-ETFs eingesetzt. Im zweiten Halbjahr wurden Renten-ETFs zu Gunsten von Aktien-ETFs verkauft. Zum Geschäftsjahresende 2016 war der Fonds zu 97,6% in Aktien-ETFs investiert. 2,9% des Portfolios wurden in Rohstoff-ETPs und die Kasse machte -0,5% aus.

Ausblick

Das aufwärtsgerichtete Momentum an den weltweiten Aktienmärkten lässt einen positiven Jahresauftakt erwarten. Dementsprechend sollen die Möglichkeiten der Aktienanlage im Rahmen der festgelegten Anlagegrenzen des STARS Offensiv gezielt genutzt werden. Renten-ETFs kommen erst dann wieder für Investitionen in Frage, wenn sich Verkaufssignale bei Aktien-ETFs einstellen. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds sich bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte reduzieren.

Luxemburg, im Januar 2017

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

WP-Kenn-Nr.:	A1W0ND
ISIN-Code:	LU0944781540
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NE
ISIN-Code:	LU0944781623
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,80 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NF
ISIN-Code:	LU0944781896
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,85 % p.a.
Mindestestanlage:	100.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse V

WP-Kenn-Nr.:	A2AFSU
ISIN-Code:	LU1379424614
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Nordamerika	29,52 %
ETFs Aktien Emerging Markets	22,77 %
ETFs Aktien Europa	19,54 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	13,10 %
ETFs Aktien International	12,74 %
ETFs / ETPs auf Rohstoffe	2,89 %
Wertpapiervermögen	100,56 %
Bankguthaben	0,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,21 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	99,18 %
Zertifikate	1,38 %
Wertpapiervermögen	100,56 %
Bankguthaben	0,65 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,21 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	0,47	40.820	436,49	11,51
31.12.2015	0,56	46.235	95,73	12,04
31.12.2016	0,56	43.685	-32,55	12,81

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	0,04	3.250	34,75	11,51
31.12.2015	0,35	28.467	331,69	12,16
31.12.2016	0,26	20.279	-104,70	13,01

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	2,97	2.582	2.581,83	1.151,45
31.12.2015	3,39	2.780	255,41	1.218,09
31.12.2016	2,76	2.100	-744,42	1.315,27

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2016	0,01	103	10,33	114,06

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.166.568,80)	3.616.621,25
Bankguthaben	23.487,35
Dividendenforderungen	1.444,85
Forderungen aus Absatz von Anteilen	65,05
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	49.342,50
Sonstige Aktiva ¹⁾	6.141,41
	3.697.102,41
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-57.735,00
Zinsverbindlichkeiten	-60,86
Sonstige Passiva ²⁾	-42.366,46
	-100.162,32
Netto-Teilfondsvermögen	3.596.940,09

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

30

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	559.810,52 EUR
Umlaufende Anteile	43.685,175
Anteilwert	12,81 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	263.805,93 EUR
Umlaufende Anteile	20.279,275
Anteilwert	13,01 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.761.575,38 EUR
Umlaufende Anteile	2.099,623
Anteilwert	1.315,27 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.748,26 EUR
Umlaufende Anteile	103,000
Anteilwert	114,06 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.288.683,33	556.757,45	346.025,68	3.385.900,20
Ordentlicher Nettoaufwand	-48.861,37	-10.774,10	-3.570,97	-34.487,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.054,13	-726,33	-834,23	505,84
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	542.619,87	101.392,84	55.112,52	375.787,89
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.413.958,12	-133.938,25	-159.807,99	-1.120.211,88
Realisierte Gewinne	227.928,00	39.177,66	22.274,69	165.840,07
Realisierte Verluste	-224.251,45	-34.971,90	-22.418,39	-166.589,37
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	237.240,31	47.399,55	30.062,72	158.692,01
Ausschüttung	-11.406,35	-4.506,40	-3.038,10	-3.861,85
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.596.940,09	559.810,52	263.805,93	2.761.575,38

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-28,77
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,59
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.326,62
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	635,58
Realisierte Verluste	-271,79
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.086,03
Ausschüttung	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.748,26

31

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse V Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	46.235,158	28.467,036	2.779,675	0,000
Ausgegebene Anteile	8.561,739	4.751,787	300,881	103,000
Zurückgenommene Anteile	-11.111,722	-12.939,548	-980,933	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	43.685,175	20.279,275	2.099,623	103,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	46.200,05	7.725,40	4.782,76	33.595,60
Bankzinsen	-894,88	-140,40	-90,70	-662,42
Ertragsausgleich	-211,46	-444,85	-1.359,08	1.589,98
Erträge insgesamt	45.093,71	7.140,15	3.332,98	34.523,16
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,24	-0,13	-0,11	0,00
Performancegebühr	-24.048,39	-3.988,64	0,00	-20.059,75
Verwaltungsvergütung	-37.742,34	-9.598,78	-5.906,91	-22.193,49
Verwahrstellenvergütung	-1.346,27	-221,59	-129,10	-992,64
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.382,33	-227,26	-133,51	-1.018,05
Vertriebsstellenprovision	-2.987,39	-491,54	-286,11	-2.202,45
Taxe d'abonnement	-1.628,19	-267,38	-153,31	-1.203,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.780,77	-1.955,02	-1.137,90	-8.659,02
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-106,07	-19,30	-10,90	-75,51
Register- und Transferstellenvergütung	-3.700,29	-615,76	-364,84	-2.710,25
Staatliche Gebühren	-1.650,00	-244,95	-133,60	-1.268,73
Gründungskosten	-3.517,61	-585,48	-342,40	-2.581,26
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.330,78	-869,60	-498,57	-3.950,24
Aufwandsausgleich	1.265,59	1.171,18	2.193,31	-2.095,82
Aufwendungen insgesamt	-93.955,08	-17.914,25	-6.903,95	-69.010,69
Ordentlicher Nettoaufwand	-48.861,37	-10.774,10	-3.570,97	-34.487,53

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

12.138,02

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

2,76

2,86

1,92

Performancegebühr in Prozent ²⁾

0,73

-

0,82

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Anteilklasse V ³⁾ EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	96,29
Bankzinsen	-1,36
Ertragsausgleich	2,49
Erträge insgesamt	97,42
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	0,00
Performancegebühr	0,00
Verwaltungsvergütung	-43,16
Verwahrstellenvergütung	-2,94
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-3,51
Vertriebsstellenprovision	-7,29
Taxe d'abonnement	-4,02
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,36
Register- und Transferstellenvergütung	-9,44
Staatliche Gebühren	-2,72
Gründungskosten	-8,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12,37
Aufwandsausgleich	-3,08
Aufwendungen insgesamt	-126,19
Ordentlicher Nettoaufwand	-28,77
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,16 ³⁾
Performancegebühr in Prozent ²⁾	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. April 2016 bis zum 31. Dezember 2016.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	3.500	4.500	1.500	32,9300	49.395,00	1,37
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	3.500	6.500	2.000	41,2300	82.460,00	2,29
FR0010755611	Amundi ETF Lev.MSCI USA Daily	EUR	125	0	125	1.277,8100	159.726,25	4,44
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	5.000	0	5.000	11,7820	58.910,00	1,64
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	200.000	200.000	50.000	3,4740	173.700,00	4,83
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	550	500	550	195,4000	107.470,00	2,99
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	15.000	5.000	10.000	21,6850	216.850,00	6,03
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	1.500	1.500	2.500	44,8200	112.050,00	3,12
DE000A0Q8NE4	ETFS Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	1.500	3.000	3.500	53,3800	186.830,00	5,19
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 50 UCITS ETF	EUR	500	1.500	1.000	203,0600	203.060,00	5,65
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF [Dist]	EUR	2.500	2.000	4.500	32,2700	145.215,00	4,04
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	0	0	1.000	26,4800	26.480,00	0,74
IE00B14X4M10	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	2.500	2.500	5.000	40,5300	202.650,00	5,63
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	0	0	2.000	33,8300	67.660,00	1,88
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid. Aristocr.ETF	EUR	1.500	0	1.500	44,0900	66.135,00	1,84
LU0675401409	ComStage ETF - MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily Turn	EUR	6.700	0	6.700	54,6000	365.820,00	10,17
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	1.500	4.000	5.000	48,7030	243.515,00	6,77

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 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾ (Fortsetzung)</i>								
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	15.000	15.000	10.000	45,8130	458.130,00	12,74
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI- OY Balanced ETF - 1C -	EUR	10.000	7.000	3.000	18,1100	54.330,00	1,51
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	6.000	3.500	2.500	36,0000	90.000,00	2,50
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	2.500	0	2.500	25,1800	62.950,00	1,75
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	5.000	5.500	2.000	51,4400	102.880,00	2,86
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	2.500	4.500	3.000	36,8100	110.430,00	3,07
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	21.500	16.500	5.000	15,8900	79.450,00	2,21
LU0252634307	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAILY LevDAX	EUR	1.500	0	1.500	93,8900	140.835,00	3,92
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							3.566.931,25	99,18

Zertifikate

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

DE000A0KRG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	17.500	12.500	5.000	9,9380	49.690,00	1,38
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							49.690,00	1,38
<i>Zertifikate</i>							49.690,00	1,38
<i>Wertpapiervermögen</i>							3.616.621,25	100,56
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							23.487,35	0,65
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-43.168,51	-1,21
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							3.596.940,09	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.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.000
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	0	1.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Dly	EUR	6.000	6.000
FR0010326256	LYX.ETF PEA Tur.(DJ T.T.20)FCP	EUR	1.000	1.000
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	0	1.500
IE00B1FZS244	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	2.000	2.000
IE00B1FZSF77	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	2.000	4.500
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	2.000	2.000
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobar Government Bond UCITS ETF	EUR	1.500	4.000
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	2.500	6.000
LU0488317701	ComStage SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
LU0392496856	ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF	EUR	7.000	7.000
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	2.000	3.000
LU0942970798	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	10.000	10.000
LU0942970103	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	0	5.000
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	500	500
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	1.300	1.300
DE000A0KRKD4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Energy Sub Index Zert. v.06(2049)	EUR	40.000	40.000
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016		1	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016		1	1

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 2016 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0488
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen STARS („Fonds“) wurde am 26. August 2013 aufgelegt. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 26. August 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 20. September 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Investmentfonds STARS 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.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

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.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- 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.

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

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

Es wird den Anteilinhabern 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. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

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.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

8.) Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber 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 Gesamtrisiko des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des STARS der Commitment Approach verwendet.

11.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

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

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

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

Das Vergütungssystem der IPConcept (Luxemburg) S.A. wird gegenwärtig entsprechend den Vergütungsbestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner derzeit gültigen Fassung, d. h. sofern notwendig, angepasst. Die Angaben erfolgen nach besten Bemühungen. Weitere, detaillierte Angaben zur Vergütung können erst gemacht werden, nachdem die IPConcept (Luxemburg) S.A. ihr erstes volles Performance-Jahr nach dem Inkrafttreten der UCITS V-Vergütungsbestimmungen abgeschlossen hat (Geschäftsjahresende der Verwaltungsgesellschaft: 31.12.).

12.) 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/der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse:

- a) Im Berichtszeitraum wurde jeweils eine neue Anteilklasse V in den Teilfonds STARS Defensiv, STARS Flexibel und STARS Offensiv mit Erstzeichnungsfrist 1. April 2016 aufgelegt. Die erste NAV-Berechnung erfolgte jeweils am 4. April 2016, die Zahlung des Erstausgabepreises jeweils am 5. April 2016.
- b) Mit Wirkung zum 18. März 2016 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der Richtlinie UCITS V überarbeitet und aktualisiert.
- c) Mit Wirkung zum 23. November 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V
- gesetzliche Anpassung im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)
- Änderung der Annahmestellen für Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Namensanteilen
- Änderung der Anlagepolitik

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Der einzige Teilfonds des SC Fonds, SC Fonds STARS Multi-Faktor („übertragender Teilfonds“), wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2017 mit dem neu gegründeten Teilfonds STARS Multi-Faktor („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds STARS verschmolzen.

Das Umtauschverhältnis lautet wie folgt:

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
SC Fonds STARS Multi-Faktor Anteilklasse A - EUR WKN: A1WZJS ISIN: LU0938040077	STARS Multi-Faktor Anteilklasse A - EUR WKN: A1WZJS ISIN: LU0938040077	1 : 1
SC Fonds STARS Multi-Faktor Anteilklasse I - EUR WKN: A1WZJT ISIN: LU0938041398	STARS Multi-Faktor Anteilklasse I - EUR WKN: A1WZJT ISIN: LU0938041398	1 : 1



An die Anteilhaber des
STARS

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des STARS und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2016, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

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

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STARS und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 31. März 2017

Björn Ebert

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender	Ralf Bringmann Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 12. Oktober 2016)
Aufsichtsratsmitglieder:	Bernhard Singer (seit dem 13. Oktober 2016)
	Dr. Johannes Scheel (seit dem 13. Oktober 2016)
	Julien Zimmer Gneralbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 12. Oktober 2016)
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Vertriebs- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

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

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

