

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

StarCapital Allocator

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 K535

IPCconcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Inhalt

StarCapital Allocator

3	Aufteilung nach Assetklassen
4	Wirtschaftliche Aufteilung
5	Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
6	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018
13	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018
15	Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018
18	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 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.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	AORMX2
ISIN-Code:	LU0425811519
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.
Mindestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A2JBR8
ISIN-Code:	LU1744579308
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,70 % p.a.
Mindestanlage:	50.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

Aktien / ETFs	50,76 %
Staatsanleihen	8,29 %
High Yield Anleihen	3,63 %
Rohstoffe	3,27 %
EM Anleihen	2,27 %
Covered Bonds	1,36 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>69,58 %</i>
Terminkontrakte	0,14 %
Bankguthaben	30,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,14 %
	<i>100,00 %</i>

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	12,10 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	10,56 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,65 %
Energie	5,58 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,29 %
Versorgungsbetriebe	3,20 %
Automobile & Komponenten	3,10 %
Investitionsgüter	2,71 %
Versicherungen	2,64 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,43 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,32 %
Hardware & Ausrüstung	2,14 %
Banken	1,77 %
Groß- und Einzelhandel	1,70 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,58 %
Telekommunikationsdienste	1,57 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,47 %
Immobilien	0,84 %
Software & Dienste	0,73 %
Transportwesen	0,73 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,54 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,49 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,44 %
Wertpapiervermögen	69,58 %
Terminkontrakte	0,14 %
Bankguthaben	30,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,14 %
	100,00 %

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

²⁾ Inkl. Staatsanleihen

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	10.261.741,83
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.019.935,76)	
Bankguthaben ¹⁾	4.442.216,73
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	20.570,00
Zinsforderungen	4.252,05
Dividendenforderungen	9.863,20
Forderungen aus Absatz von Anteilen	36.650,38
	14.775.294,19
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-433,47
Sonstige Passiva ²⁾	-33.567,16
	-34.000,63
Netto-Fondsvermögen	14.741.293,56

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.924.301,81 EUR
Umlaufende Anteile	68.873,216
Anteilwert	144,10 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.816.991,75 EUR
Umlaufende Anteile	4.990,849
Anteilwert	965,16 EUR

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Australien</i>								
AU000000OZL8	OZ Minerals Ltd.	AUD	12.100	0	12.100	9,5000	72.960,96	0,49
							72.960,96	0,49
<i>China</i>								
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	0	0	35.000	19,9800	76.967,95	0,52
							76.967,95	0,52
<i>Deutschland</i>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	500	172,7000	86.350,00	0,59
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG -VZ-	EUR	1.200	0	1.200	67,3500	80.820,00	0,55
DE0005229504	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	1.050	0	1.050	43,8000	45.990,00	0,31
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	7.400	0	7.400	8,1910	60.613,40	0,41
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	2.500	4.500	2.500	20,5500	51.375,00	0,35
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	2.000	0	2.000	27,9000	55.800,00	0,38
DE000A0HN5C6	Dte. Wohnen SE	EUR	0	0	3.000	41,1200	123.360,00	0,84
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	0	0	1.000	93,9600	93.960,00	0,64
DE0007037129	RWE AG	EUR	9.300	0	9.300	19,3750	180.187,50	1,22
DE000SHA0159	Schaeffler AG	EUR	5.200	0	5.200	11,1400	57.928,00	0,39
							836.383,90	5,68
<i>Finnland</i>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corpo- ration	EUR	0	0	4.000	30,4800	121.920,00	0,83
							121.920,00	0,83
<i>Frankreich</i>								
FR000121261	Cie Generale des Etab- lissements Michelin	EUR	0	0	800	104,0000	83.200,00	0,56
FR000121147	Faurecia S.A.	EUR	0	0	1.600	61,1600	97.856,00	0,66
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	1.100	0	1.100	68,4700	75.317,00	0,51
FR000120271	Total S.A.	EUR	2.800	3.400	1.400	52,1700	73.038,00	0,50
							329.411,00	2,23
<i>Griechenland</i>								
GRS294003009	Folli Follie S.A.	EUR	8.500	0	8.500	4,8000	40.800,00	0,28
							40.800,00	0,28

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
<i>Hongkong</i>								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	9.000	10.000	10.000	69,1500	76.109,45	0,52
							76.109,45	0,52
<i>Israel</i>								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	0	0	500	98,6300	42.597,39	0,29
							42.597,39	0,29
<i>Italien</i>								
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	28.000	0	68.000	2,2060	150.008,00	1,02
							150.008,00	1,02
<i>Japan</i>								
JP3768600003	HASEKO Corporation	JPY	0	0	6.500	1.518,0000	77.228,45	0,52
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	0	18.000	772,2000	108.791,38	0,74
JP3750200002	Nippo Corporation	JPY	0	0	4.500	2.025,0000	71.323,02	0,48
JP3407400005	Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	5.300	0	5.300	1.639,5000	68.011,05	0,46
							325.353,90	2,20
<i>Kanada</i>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	11.000	0	11.000	12,7000	120.670,29	0,82
CA5592224011	Magna International Inc. -A-	CAD	1.400	0	1.400	78,0000	71.130,80	0,48
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	31.000	0	31.000	3,6800	74.309,54	0,50
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	0	0	4.000	24,6600	85.203,42	0,58
							351.314,05	2,38
<i>Luxemburg</i>								
LU0075646355	Subsea 7 S.A.	NOK	5.800	0	5.800	126,4000	77.312,94	0,52
							77.312,94	0,52
<i>Norwegen</i>								
NO0010365521	Grieg Seafood ASA	NOK	7.400	0	7.400	85,1500	66.449,78	0,45
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	NOK	12.600	0	12.600	53,8800	71.593,78	0,49
							138.043,56	0,94

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
<i>Österreich</i>								
AT0000741053	EVN AG	EUR	4.200	0	4.200	16,0800	67.536,00	0,46
AT0000720008	Telekom Austria AG	EUR	0	0	14.000	7,2500	101.500,00	0,69
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	0	0	2.000	39,5900	79.180,00	0,54
							248.216,00	1,69
<i>Russland</i>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	19.000	0	37.000	4,3300	138.386,46	0,94
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	1.300	0	3.700	67,1000	214.451,07	1,45
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	3.500	0	7.000	17,6200	106.538,83	0,72
							459.376,36	3,11
<i>Schweden</i>								
SE0011088665	Boliden AB	SEK	3.500	0	3.500	285,7000	95.827,46	0,65
							95.827,46	0,65
<i>Schweiz</i>								
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	0	5.000	15,1400	65.529,78	0,44
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	0	300	291,7000	75.753,12	0,51
							141.282,90	0,95
<i>Spanien</i>								
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	0	0	1.900	57,4000	109.060,00	0,74
							109.060,00	0,74
<i>Südafrika</i>								
ZAE000044897	Telkom South Africa SOC Ltd.	ZAR	17.500	0	17.500	48,0200	52.339,99	0,36
							52.339,99	0,36
<i>Südkorea</i>								
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	110	0	210	1.030,0000	186.835,97	1,27
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	0	1.500	83.500,0000	96.253,25	0,65
							283.089,22	1,92

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>								
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	0	150	288,7500	37.412,54	0,25
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	1.300	0	1.300	64,9300	72.910,94	0,49
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	2.000	0	2.000	54,0700	93.409,35	0,63
US3696041033	General Electric Co.	USD	5.900	0	5.900	13,8300	70.481,99	0,48
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	0	600	70,3300	36.449,86	0,25
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	0	0	2.000	69,4900	120.048,37	0,81
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	1.640	0	1.640	53,1400	75.278,22	0,51
							505.991,27	3,42
<i>Vereinigtes Königreich</i>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	0	6.500	16,3600	120.280,51	0,82
GB0002634946	BAE Systems Plc.	GBP	0	0	13.000	6,3200	92.930,66	0,63
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	0	0	2.800	29,8200	94.441,81	0,64
GB0007980591	BP Plc.	GBP	0	10.000	10.000	5,8250	65.886,21	0,45
GB00B033F229	Centrica Plc.	GBP	41.000	0	41.000	1,5905	73.759,19	0,50
GB00BD8YWM01	Micro Focus International Plc.	GBP	4.500	0	4.500	12,7400	64.845,61	0,44
GB0032089863	Next Group Plc.	GBP	1.700	0	1.700	60,8200	116.948,31	0,79
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	2.800	0	5.300	41,8400	250.822,31	1,70
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	4.500	0	4.500	29,9450	134.752,50	0,91
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	0	5.000	13,9500	78.893,79	0,54
							1.093.560,90	7,42
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							5.627.927,20	38,16
<i>Nicht notierte Wertpapiere</i>								
<i>Deutschland</i>								
DE000A2LQ7R9	Dte. Wohnen SE BZR 09.07.18	EUR	3.000	0	3.000	0,8000	2.400,00	0,02
							2.400,00	0,02
<i>Türkei</i>								
US49989A1097	Koc Holding A.S. ADR	USD	5.400	0	5.400	15,1250	70.549,37	0,48
							70.549,37	0,48
<i>Nicht notierte Wertpapiere</i>							72.949,37	0,50
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>							5.700.876,57	38,66

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
<i>Anleihen</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
XS1492834806	0,125% ANZ New Zealand Int'l Ltd. (London Branch) EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	0	100.000	98,7105	98.710,50	0,67
XS1640827843	0,500% Bank of Queensland Ltd. EMTN Pfe. v.17(2022)	0	0	100.000	101,1313	101.131,30	0,69
FR0013260379	1,865% Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)	100.000	0	100.000	93,7080	93.708,00	0,64
XS1070363343	3,255% KazAgro National Management Holding JSC Reg.S. v.14(2019)	0	0	100.000	102,2020	102.202,00	0,69
XS1811213781	4,000% SoftBank Group Corporation v.18(2023)	200.000	0	200.000	103,4000	206.800,00	1,40
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	100.000	0	100.000	84,5000	84.500,00	0,57
						687.051,80	4,66
<i>RUB</i>							
RU000A0JU9V1	6,700% Russland v.13(2019)	7.000.000	0	17.000.000	99,9390	232.697,68	1,58
						232.697,68	1,58
<i>USD</i>							
US912828K338	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2020)	0	0	550.000	98,9230	503.006,39	3,41
US912828J843	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	850.000	0	850.000	98,0540	719.926,59	4,88
						1.222.932,98	8,29
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						2.142.682,46	14,53
<i>Anleihen</i>						2.142.682,46	14,53
<i>Wandelanleihen</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
XS0147484074	1,022% Ageasfinlux S.A. FRN CV Perp.	250.000	0	250.000	60,2000	150.500,00	1,02
						150.500,00	1,02
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						150.500,00	1,02
<i>Wandelanleihen</i>						150.500,00	1,02

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
FR0010204081	Lyxor UCITS ETF China Enterprise (HSCEI) FCP	EUR	0	0	1.200	136,1400	163.368,00	1,11
FR0010361683	Lyxor UCITS ETF MSCI India	EUR	7.900	0	19.700	15,3640	302.670,80	2,05
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	EUR	0	0	13.000	49,2630	640.419,00	4,34
IE00B5W4TY14	iShares VII - MSCI Korea UCITS ETF USD Acc	EUR	0	0	1.400	134,1200	187.768,00	1,27
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	161.000	81.000	80.000	3,9140	313.120,00	2,12
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap	EUR	0	0	20.000	8,9095	178.190,00	1,21
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							1.785.535,80	12,10
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	37.000	0	37.000	13,0310	482.147,00	3,27
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							482.147,00	3,27
<i>Zertifikate</i>							482.147,00	3,27
<i>Wertpapiervermögen</i>							10.261.741,83	69,58
<i>Terminkontrakte</i>								
<i>Short-Positionen</i>								
<i>EUR</i>								
Mini DAX Performance-Index Future September 2018			0	12	-12		20.570,00	0,14
							20.570,00	0,14
<i>Short-Positionen</i>							20.570,00	0,14
<i>Terminkontrakte</i>							20.570,00	0,14
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							4.442.216,73	30,14
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							16.765,00	0,14
<i>Netto-Fondsvermögen in EUR</i>							14.741.293,56	100,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. 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.

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
Mini DAX Performance-Index Future September 2018	-12	-728.610,00	-4,94
		-728.610,00	-4,94
<i>Short-Positionen</i>		-728.610,00	-4,94
<i>Terminkontrakte</i>		-728.610,00	-4,94

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	1.400
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	1.400
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	0	4.500
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	700
<i>Frankreich</i>				
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	1.500
<i>Schweden</i>				
SE0011088673	Boliden AB Redemption Shares	SEK	3.500	3.500
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	5.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
<i>Schweden</i>				
SE0000869646	Boliden AB	SEK	0	3.500
<i>Nicht notierte Wertpapiere</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28.05.18	EUR	2.500	2.500
<i>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	71.000	161.000
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	2.150	2.150
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	0	4.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	DAX Performance-Index Future Juni 2018		5	5
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018		5	0
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2018		26	26
	Mini DAX Performance-Index Future März 2018		6	6

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 2018 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>USD</i>			
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	2	2
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	6	6
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	2	2

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5755
Britisches Pfund	GBP	1	0,8841
Chinesischer Renminbi Yuan	CNY	1	7,6715
Hongkong Dollar	HKD	1	9,0856
Japanischer Yen	JPY	1	127,7638
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5352
Norwegische Krone	NOK	1	9,4825
Russischer Rubel	RUB	1	73,0116
Schwedische Krone	SEK	1	10,4349
Schweizer Franken	CHF	1	1,1552
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,0556
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.301,2548
US-Dollar	USD	1	1,1577

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen StarCapital Allocator („Fonds“) wurde am 27. August 2009 unter dem ursprünglichen Namen StarPlus Allocator als fonds commun de placement („FCP“) aufgelegt. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 27. August 2009 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 10. November 2009 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 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds fällt unter 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 Mono-Fonds und wurde auf unbestimmte Dauer errichtet.

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden 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 Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein an-erkannten 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 Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

Das Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung 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

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

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

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Dies findet für den Fonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge auszuschütten. 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.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

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

7.) 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 Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht 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.

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

Im Fonds wurde die Anteilklasse I - EUR mit Erstzeichnungsfrist 31. Januar 2018 neu aufgelegt. Die erste Berechnung des Nettoinventarwertes der Anteilklasse erfolgte am 1. Februar 2018, die Zahlung des Erstausgabepreises am 2. Februar 2018.

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.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel (bis zum 28. März 2018) Klaus-Peter Bräuer (seit dem 28. März 2018)
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle <i>Großherzogtum Luxemburg</i>	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel Tel.: +49/6171/694190 Fax: +49/6171/6941949 E-Mail: info@starcapital.de Internet: www.starcapital.de
Fondsmanager	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel

*Verwaltung,
Vertrieb und Beratung*

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Abschlussprüfer des Fonds

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