

Jahresbericht zum 31. Dezember 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

**IP**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183

## *Inhalt*

### *StarCapital Allocator*

2	Bericht zum Geschäftsverlauf
3	Aufteilung nach Assetklassen
4	Wirtschaftliche Aufteilung
5	Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
7	Aufwands- und Ertragsrechnung
8	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
14	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
17	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)
22	Prüfungsvermerk
24	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.

## Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Allocator

### Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Allocator Anteilklasse A - EUR verzeichnete im Kalenderjahr 2018 eine Wertentwicklung von -9,7%, die Anteilklasse I - EUR verzeichnete im Zeitraum 1. Februar 2018 (Datum Auflegung) bis zum 31. Dezember 2018 eine Wertentwicklung von -10,4%. Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Mischfonds EUR flexible - Global“ verbuchte im gleichen Zeitraum einen Wertverlust von lediglich -8,9%. Seit Auflage konnte der StarCapital Allocator mit einem Wertzuwachs von +33,5% seine Benchmark (+17,2%) um 16,3% übertreffen.

Der StarCapital Allocator ist ein ausgewogener Multi-Asset Fonds, dessen Management im August 2017 von dem erfahrenen und über Jahre erfolgreichen Vermögensverwalter Dr. Manfred Schlumberger übernommen wurde. Der Mischfonds bedient sich einer sehr flexiblen Anlagepolitik mit einem breiten Spektrum, das Aktien, Renten, Rohstoffe und Edelmetalle umfasst. Die Steuerung der Aktienquote bewegt sich in einer Bandbreite von 25 bis 100%. Neben der Asset Allocation und der antizyklischen Nutzung von Opportunitäten aus den verschiedenen Anlageklassen liegt der Schwerpunkt des Fonds auf der Einzelwertselektion im Aktiensegment.

#### Rückblick

Die Underperformance in 2018 resultiert einerseits aus unserem Übergewicht in konjunktursensiblen Unternehmen bspw. aus dem Automobil- und Rohstoffsektor welche insbesondere im vierten Quartal aufgrund des Handelskrieges zwischen den USA und China deutlich unter Druck gerieten. Auch die attraktiv bewerteten Emerging Markets und Europa zeigten im Berichtsjahr überdurchschnittliche Wertverluste, worunter wir gelitten haben.

#### Ausblick

Der Mischfonds verfügt über eine Aktienposition, die nach fundamentalen Kriterien immer noch sehr attraktiv bewertet ist. So liegt die Bewertung unterhalb dem Buchwert und die Dividendenrendite beträgt über vier Prozent. Dies eröffnet auf längere Sicht weiteres beträchtliches Kurspotential, auch wenn auf kurze Sicht das Risiko einer temporären Korrektur gestiegen ist. Dies gilt insbesondere für konjunktursensible Value-Titel, die in der Regel von verbesserten Konjunkturaussichten profitieren. Im Value-Segment wäre nach den enttäuschenden Jahren von 2007 bis 2018 eine Trendwende ohnehin überfällig. Dieser Trend konnte im vierten Quartal bereits beobachtet werden.

Der Schwerpunkt wird auch weiterhin auf günstig bewerteten Substantiteln liegen. Anleihen spielen angesichts der extrem niedrigen Zinsen aktuell keine bedeutende Rolle mehr. Anlageschwerpunkte sind zurzeit Europa und Asien. Deren Gewicht wird teilweise neutralisiert durch Verkäufe von S&P Futures. Denn der US-Markt ist nach wie vor überbewertet.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0RMX2
ISIN-Code:	LU0425811519
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.
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.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Aufteilung nach Assetklassen <sup>1)</sup>

Aktien / ETFs	61,71 %
Corporate Bonds	2,82 %
Covered Bonds	1,77 %
Staatsanleihen	11,06 %
EM Anleihen	3,56 %
High-Yield Anleihen	4,18 %
Rohstoffe	4,13 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,23 %</b>
Terminkontrakte	0,01%
Bankguthaben	10,92%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Staatsanleihen	12,96 %
Investmentfondsanteile	9,62 %
Energie	7,37 %
Versorgungsbetriebe	6,40 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,60 %
Banken	5,45 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,64 %
Investitionsgüter	4,40 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,13 %
Telekommunikationsdienste	3,89 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,32 %
Versicherungen	3,19 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,06 %
Groß- und Einzelhandel	2,70 %
Hardware & Ausrüstung	2,66 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,04 %
Immobilien	1,91 %
Automobile & Komponenten	1,64 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,64 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,21 %
Media & Entertainment	0,98 %
Transportwesen	0,42 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,23 %</b>
Terminkontrakte	0,01 %
Bankguthaben	10,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	6,65	49.861	-335,59	133,29
31.12.2017	8,60	58.186	1.164,57	147,79
31.12.2018	7,06	52.897	-683,31	133,39

## Entwicklung seit Auflegung

### Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.01.2018	Auflegung	-	-	1000,00
31.12.2018	4,18	4.672	4.545,33	895,67

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.789.261,88)	10.032.382,07
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.227.817,84
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	986,76
Zinsforderungen	11.577,65
Dividendenforderungen	14.158,47
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.300,05
	<b>11.290.222,84</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-25.176,84
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-24.421,44
	<b>-49.598,28</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>11.240.624,56</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.055.788,52 EUR
Umlaufende Anteile	52.896,782
Anteilwert	133,39 EUR

### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.184.836,04 EUR
Umlaufende Anteile	4.672,299
Anteilwert	895,67 EUR

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.599.443,81	8.599.443,81	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-337,59	-19.482,80	19.145,21
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.478,35	-3.508,47	1.030,12
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.187.694,74	2.470.313,68	5.717.381,06
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.325.665,53	-3.153.619,11	-1.172.046,42
Realisierte Gewinne	481.843,31	348.562,14	133.281,17
Realisierte Verluste	-296.022,12	-199.638,92	-96.383,20
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-372.387,01	-286.296,83	-86.090,18
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.031.466,70	-699.984,98	-331.481,72
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>11.240.624,56</b>	<b>7.055.788,52</b>	<b>4.184.836,04</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.185,858	0,000
Ausgegebene Anteile	16.967,590	5.901,299
Zurückgenommene Anteile	-22.256,666	-1.229,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>52.896,782</b>	<b>4.672,299</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	181.910,08	126.982,54	54.927,54
Erträge aus Investmentanteilen	1.116,86	797,66	319,20
Zinsen auf Anleihen	36.841,59	25.621,72	11.219,87
Bankzinsen	-11.918,29	-8.496,62	-3.421,67
Sonstige Erträge	7.348,10	4.617,84	2.730,26
Ertragsausgleich	-20.578,69	-26.606,63	6.027,94
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>194.719,65</b>	<b>122.916,51</b>	<b>71.803,14</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-2.483,58	-1.806,90	-676,68
Verwaltungsvergütung	-136.450,36	-111.122,97	-25.327,39
Risikomanagementvergütung	-7.228,85	-5.230,26	-1.998,59
Verwahrstellenvergütung	-5.206,90	-3.737,87	-1.469,03
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.503,28	-3.936,37	-1.566,91
Vertriebsstellenprovision	-11.585,38	-8.331,37	-3.254,01
Taxe d'abonnement	-6.799,14	-4.915,77	-1.883,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.027,27	-16.902,21	-3.125,06
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.472,79	-3.733,69	-1.739,10
Register- und Transferstellenvergütung	-5.353,64	-3.876,44	-1.477,20
Staatliche Gebühren	-4.231,73	-3.232,72	-999,01
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-7.771,36	-5.687,84	-2.083,52
Aufwandsausgleich	23.057,04	30.115,10	-7.058,06
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-195.057,24</b>	<b>-142.399,31</b>	<b>-52.657,93</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-337,59</b>	<b>-19.482,80</b>	<b>19.145,21</b>

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup> 25.769,75

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup> 1,83 1,13 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Für den Zeitraum vom 1. Februar 2018 bis zum 31. Dezember 2018.



## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Belgien</i>								
BE0974276082	Ontex Group N.V.	EUR	3.700	0	3.700	16,5600	61.272,00	0,55
							61.272,00	0,55
<i>Brasilien</i>								
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	12.000	0	12.000	12,8000	134.725,02	1,20
							134.725,02	1,20
<i>Cayman Inseln</i>								
KYG960071028	WH Group Ltd.	HKD	150.000	0	150.000	5,9100	99.297,69	0,88
							99.297,69	0,88
<i>Deutschland</i>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	250	250	172,1600	43.040,00	0,38
DE000BASF111	BASF SE	EUR	930	0	930	59,6700	55.493,10	0,49
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.850	0	1.850	59,1600	109.446,00	0,97
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	20.400	0	20.400	5,5380	112.975,20	1,01
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	2.000	0	2.000	23,7300	47.460,00	0,42
DE000A0HN5C6	Dte. Wohnen SE	EUR	0	0	3.000	39,7400	119.220,00	1,06
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	3.000	0	3.000	16,6100	49.830,00	0,44
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	1.300	0	1.300	94,5400	122.902,00	1,09
DE0005408884	Leoni AG	EUR	3.800	0	3.800	29,7000	112.860,00	1,00
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	0	0	1.000	77,3200	77.320,00	0,69
DE0007037129	RWE AG	EUR	9.300	0	9.300	18,4900	171.957,00	1,53
							1.022.503,30	9,08
<i>Finnland</i>								
FI0009003305	Sampo OYJ -A-	EUR	3.000	0	3.000	37,6800	113.040,00	1,01
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	0	4.000	22,0600	88.240,00	0,79
							201.280,00	1,80
<i>Frankreich</i>								
FR000121261	Cie Generale des Etablissements Michelin	EUR	0	0	800	83,2200	66.576,00	0,59
FR000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	5.000	0	5.000	28,1550	140.775,00	1,25
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	18.500	0	18.500	12,0200	222.370,00	1,98
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	1.100	0	1.100	73,7600	81.136,00	0,72
FR000120271	Total S.A.	EUR	2.800	3.400	1.400	45,3500	63.490,00	0,56
							574.347,00	5,10

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Griechenland</b>								
GRS294003009	Folli Follie S.A.	EUR	8.500	0	8.500	0,0001	0,85	0,00
							0,85	0,00
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	16.000	0	16.000	5,0480	80.768,00	0,72
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	28.000	34.000	34.000	2,0800	70.720,00	0,63
IT0003497176	Telecom Italia S.p.A. -VZ-	EUR	405.000	0	405.000	0,4134	167.427,00	1,49
							318.915,00	2,84
<b>Japan</b>								
JP3768600003	HASEKO Corporation	JPY	0	0	6.500	1.154,0000	59.417,01	0,53
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	JPY	4.600	0	4.600	2.606,0000	94.956,33	0,84
JP3407400005	Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	5.300	0	5.300	1.443,5000	60.601,63	0,54
							214.974,97	1,91
<b>Jersey</b>								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	12.000	0	12.000	8,3020	110.423,41	0,98
							110.423,41	0,98
<b>Kanada</b>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	11.000	0	11.000	13,7100	132.277,87	1,18
CA5592224011	Magna International Inc. -A-	CAD	1.400	0	1.400	63,3800	57.077,06	0,51
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	3.400	4.000	3.400	21,6500	64.564,51	0,57
							253.919,44	2,26
<b>Luxemburg</b>								
LU0075646355	Subsea 7 S.A.	NOK	5.800	0	5.800	80,2000	46.380,57	0,41
							46.380,57	0,41
<b>Norwegen</b>								
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	NOK	25.200	0	25.200	65,8800	165.534,24	1,47
							165.534,24	1,47
<b>Österreich</b>								
AT0000741053	EVN AG	EUR	9.200	0	9.200	12,3200	113.344,00	1,01
AT0000720008	Telekom Austria AG	EUR	0	0	14.000	6,5000	91.000,00	0,81
							204.344,00	1,82

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Russland</b>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	19.000	0	37.000	4,3060	139.743,88	1,24
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	1.300	0	3.700	69,9000	226.848,52	2,02
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	3.500	0	7.000	18,5800	114.077,71	1,01
							<b>480.670,11</b>	<b>4,27</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	0	300	284,1000	75.545,12	0,67
							<b>75.545,12</b>	<b>0,67</b>
<b>Spanien</b>								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	52.422	0	52.422	3,8620	202.453,76	1,80
							<b>202.453,76</b>	<b>1,80</b>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000044897	Telkom South Africa SOC Ltd.	ZAR	17.500	0	17.500	61,0200	64.580,80	0,57
							<b>64.580,80</b>	<b>0,57</b>
<b>Südkorea</b>								
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	110	0	210	857,0000	157.854,57	1,40
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	0	1.500	61.600,0000	72.362,07	0,64
							<b>230.216,64</b>	<b>2,04</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	0	0	150	294,4100	38.734,76	0,34
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	3.600	0	3.600	59,6900	188.478,20	1,68
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	4.000	0	4.000	51,9100	182.124,38	1,62
US3696041033	General Electric Co.	USD	5.900	0	5.900	7,2700	37.622,14	0,33
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	0	600	62,9400	33.123,41	0,29
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	1.000	2.000	1.000	59,1000	51.837,56	0,46
							<b>531.920,45</b>	<b>4,72</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	0	6.500	17,1420	123.501,44	1,10
GB0002634946	BAE Systems Plc.	GBP	0	0	13.000	4,5500	65.561,96	0,58
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	0	0	2.800	24,5600	76.222,57	0,68
GB0007980591	BP Plc.	GBP	0	10.000	10.000	4,8585	53.851,70	0,48
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	2.700	0	2.700	24,6250	73.694,86	0,66
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	25.000	0	25.000	2,3350	64.702,95	0,58
GB00B033F229	Centrica Plc.	GBP	41.000	0	41.000	1,3000	59.077,81	0,53

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)</b>								
GB0033195214	Kingfisher Plc.	GBP	20.000	0	20.000	2,0540	45.533,14	0,41
GB0032089863	Next Group Plc.	GBP	1.700	0	1.700	40,1900	75.729,33	0,67
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	2.800	4.050	1.250	37,1200	51.429,84	0,46
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	4.500	0	4.500	24,9500	112.275,00	1,00
							<b>801.580,60</b>	<b>7,15</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>5.794.884,97</b>	<b>51,52</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Türkei</b>								
US49989A1097	Koc Holding A.S. ADR	USD	5.400	0	5.400	13,1300	62.189,28	0,55
							<b>62.189,28</b>	<b>0,55</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>62.189,28</b>	<b>0,55</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>5.857.074,25</b>	<b>52,07</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1492834806	0,125% ANZ New Zealand Int'l Ltd. (London Branch) EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)		0	0	100.000	98,5200	98.520,00	0,88
XS1640827843	0,500% Bank of Queensland Ltd. EMTN Pfe. v.17(2022)		0	0	100.000	100,6800	100.680,00	0,90
FR0013260379	1,865% Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)		100.000	0	100.000	88,5095	88.509,50	0,79
XS1748389688	2,500% Chengdu Xingcheng Investment Group Co. Ltd. v.18(2021)		100.000	0	100.000	95,1970	95.197,00	0,85
XS1811213781	4,000% SoftBank Group Corporation v.18(2023)		200.000	0	200.000	102,7500	205.500,00	1,83
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)		100.000	0	100.000	83,5000	83.500,00	0,74
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)		100.000	0	100.000	93,5000	93.500,00	0,83
AT000B121967	2,750% Volksbank Wien AG Fix-to-Float Reg.S. v.17(2027)		100.000	0	100.000	96,3180	96.318,00	0,86
							<b>861.724,50</b>	<b>7,68</b>
<b>RUB</b>								
RU000A0JU9V1	6,700% Russland v.13(2019)		7.000.000	0	17.000.000	99,7500	213.829,60	1,90
							<b>213.829,60</b>	<b>1,90</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
US912828K338	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2020) <sup>2)</sup>	0	0	550.000	97,6960	508.776,70	4,53
US912828J843	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	850.000	0	850.000	98,4800	734.216,32	6,53
						<b>1.242.993,02</b>	<b>11,06</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>2.318.547,12</b>	<b>20,64</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1634531344	2,750% Intrum AB Reg.S. v17(2022)	100.000	0	100.000	91,8950	91.895,00	0,82
						<b>91.895,00</b>	<b>0,82</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>91.895,00</b>	<b>0,82</b>
<b>Anleihen</b>						<b>2.410.442,12</b>	<b>21,46</b>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/ UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	100.000	0	100.000	91,9140	91.914,00	0,82
XS0147484074	0,000% Ageasfinlux S.A. FRN CV Perp.	250.000	0	250.000	51,0000	127.500,00	1,13
						<b>219.414,00</b>	<b>1,95</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>219.414,00</b>	<b>1,95</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>219.414,00</b>	<b>1,95</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>3)</sup></b>							
FR0010204081	Lyxor UCITS ETF China Enterprise (HSCEI) FCP	0	0	1.200	128,6800	154.416,00	1,37
FR0010361683	Lyxor UCITS ETF MSCI India	7.900	0	19.700	15,7210	309.703,70	2,76
IE00B5W4TY14	iShsVII-MSCI Kor.U.ETF USD Acc	0	0	1.400	118,1000	165.340,00	1,47
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG. MARKETS	161.000	81.000	80.000	3,6750	294.000,00	2,62
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap	0	0	20.000	7,8710	157.420,00	1,40
						<b>1.080.879,70</b>	<b>9,62</b>

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

<sup>2)</sup> Hierbei handelt es sich um eine Anleihe mit Inflationsfaktor.

<sup>3)</sup> 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 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./ Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	37.000	0	37.000	12,5560	464.572,00	4,13
							464.572,00	4,13
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							464.572,00	4,13
<i>Zertifikate</i>							464.572,00	4,13
<i>Wertpapiervermögen</i>							10.032.382,07	89,23

### *Terminkontrakte*

#### *Short-Positionen*

#### *USD*

E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	0	5	-5		986,76	0,01	
						986,76	0,01
<i>Short-Positionen</i>						986,76	0,01
<i>Terminkontrakte</i>						986,76	0,01
<i>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></i>						1.227.817,84	10,92
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>						-20.562,11	-0,16
<i>Netto-Fondsvermögen in EUR</i>						11.240.624,56	100,00

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<i>Short-Positionen</i>			
<i>USD</i>			
E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	-5	-547.101,13	-4,87
		-547.101,13	-4,87
<i>Short-Positionen</i>		-547.101,13	-4,87
<i>Terminkontrakte</i>		-547.101,13	-4,87

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 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>Australien</i>				
AU000000OZL8	OZ Minerals Ltd.	AUD	12.100	12.100
<i>China</i>				
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	0	35.000
<i>Deutschland</i>				
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	0	1.400
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG -VZ-	EUR	1.200	1.200
DE0005229504	Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	1.050	1.050
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	1.400
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	2.500	7.000
DE000SHA0159	Schaeffler AG	EUR	5.200	5.200
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
FR0000121147	Faurecia S.A.	EUR	0	1.600
<i>Hongkong</i>				
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	9.000	20.000
<i>Israel</i>				
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	0	500
<i>Japan</i>				
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	18.000
JP3750200002	Nippo Corporation	JPY	0	4.500
<i>Kanada</i>				
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	31.000	31.000
<i>Norwegen</i>				
NO0010365521	Grieg Seafood ASA	NOK	7.400	7.400
<i>Österreich</i>				
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	0	2.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 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
<b>Schweden</b>				
SE0011088665	Boliden AB	SEK	3.500	3.500
SE0011088673	Boliden AB Redemption Shares	SEK	3.500	3.500
<b>Schweiz</b>				
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	5.000
<b>Spanien</b>				
ES06139009R7	Banco Santander S.A. BZR 01.11.2018	EUR	52.000	52.000
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	0	1.900
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	5.000
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	1.640	1.640
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B02L3W35	Berkeley Group Holdings Plc.	GBP	1.500	1.500
GB00BD8YWM01	Micro Focus International Plc.	GBP	4.500	4.500
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	5.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Schweden</b>				
SE0000869646	Boliden AB	SEK	0	3.500
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Spanien</b>				
ES0113902326	Banco Santander S.A.	EUR	422	422
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1070363343	3,255 % KazAgro National Management Holding JSC Reg.S. v.14(2019)		0	100.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE) DE	EUR	72.000	72.000
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
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	EUR	0	13.000

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 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>Terminkontrakte</i>			
<i>EUR</i>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018	26	26
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018	21	21
	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
	Mini DAX Performance-Index Future September 2018	12	12
<i>USD</i>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2018	3	3
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	2	2
	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 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
Japanischer Yen	JPY	1	126,2433
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Russischer Rubel	RUB	1	79,3038
Schwedische Krone	SEK	1	10,2939
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.276,9120
US-Dollar	USD	1	1,1401

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

## 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 23. Januar 2018 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 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 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 Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

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 des Fonds 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds 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 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 den 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 jeweilige 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.

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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

### 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 unterschiedliche 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.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

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

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

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.

### 8.) 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.

### 9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

### 10.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

#### Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

### VaR-Ansatz

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im Anhang des Verkaufsprospekts angegeben.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den StarCapital Allocator der Commitment Approach verwendet.

20

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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

Da die geprüften Zahlen bezüglich der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2018 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2017 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

### 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 kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-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](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

### 13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

### 14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



An die Anteilhaber des  
**StarCapital Allocator**

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des StarCapital Allocator (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2018;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

## Verantwortung des Vorstandes 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.

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

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

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

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

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

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



## 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 28. März 2018)  
Klaus-Peter Bräuer (seit 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

*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

---

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](mailto:info@starcapital.de)  
Internet: [www.starcapital.de](http://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

---

