

# STARS

*STARS Defensiv*

*STARS Flexibel*

*STARS Offensiv*

*STARS Multi-Faktor*

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung  
in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP),  
R.C.S. Luxembourg K538

**IPC**concept

R.C.S. Luxemburg B 82183

## Inhalt

2	Konsolidierter Halbjahresbericht des STARS
	<i>STARS Defensiv</i>
4	Aufteilung nach Assetklassen
4	Wirtschaftliche Aufteilung
5	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
6	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018
7	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018
	<i>STARS Flexibel</i>
9	Aufteilung nach Assetklassen
9	Wirtschaftliche Aufteilung
10	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
11	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018
12	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018
	<i>STARS Offensiv</i>
14	Aufteilung nach Assetklassen
14	Wirtschaftliche Aufteilung
15	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
16	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018
17	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018
	<i>STARS Multi-Faktor</i>
18	Aufteilung nach Assetklassen
18	Wirtschaftliche Aufteilung
19	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
20	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018
21	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018
22	Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018
25	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

*Konsolidierter Halbjahresbericht des STARS mit den Teilfonds**STARS Defensiv, STARS Flexibel, STARS Offensiv und STARS Multi-Faktor**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**zum 30. Juni 2018*

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 46.624.088,86)	46.906.494,49
Bankguthaben	1.172.768,57
Forderungen aus Absatz von Anteilen	69.573,68
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	8.402,17
	<b>48.157.238,91</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.405,96
Zinsverbindlichkeiten	-3.280,33
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-122.174,19
	<b>-130.860,48</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>48.026.378,43</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

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

*Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:*

**Anteilklasse A**

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

**Anteilklasse R**

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

**Anteilklasse I**

WP-Kenn-Nr.:	A1W0M9
ISIN-Code:	LU0944781110
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,65 % p.a.
Mindesteinanlage:	100.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Anteilklasse V**

WP-Kenn-Nr.:	A2AFSS
ISIN-Code:	LU1379419614
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindesteinanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

ETFs Renten Europa	21,63 %
ETFs Aktien Global	12,14 %
ETFs Rohstoffe	10,89 %
ETFs Aktien Europa	8,30 %
ETFs Aktien Nordamerika	8,31 %
ETFs Aktien Emerging Markets	8,28 %
ETFs Renten Asien, Japan, Pazifik	6,42 %
ETFs Renten Emerging Markets	6,12 %
ETFs Renten Nordamerika	5,97 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	5,74 %
ETFs Renten Global	3,29 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>97,09 %</i>
Bankguthaben	3,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,40 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	97,09 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>97,09 %</i>
Bankguthaben	3,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,40 %
	<b>100,00 %</b>

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

*Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens*

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.505.789,58)	4.587.105,00
Bankguthaben	156.149,71
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	898,95
	<b>4.744.153,66</b>
Zinsverbindlichkeiten	-314,99
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-19.532,31
	<b>-19.847,30</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>4.724.306,36</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

*Zurechnung auf die Anteilklassen*

5

**Anteilklasse A**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	844.444,26 EUR
Umlaufende Anteile	75.649,671
Anteilwert	11,16 EUR

**Anteilklasse R**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	705.794,80 EUR
Umlaufende Anteile	62.971,863
Anteilwert	11,21 EUR

**Anteilklasse I**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.098.734,01 EUR
Umlaufende Anteile	2.733,788
Anteilwert	1.133,49 EUR

**Anteilklasse V**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	75.333,29 EUR
Umlaufende Anteile	719,040
Anteilwert	104,77 EUR

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></i>								
FR0011079466	Ly.MSCI All Country Wrld U.ETF	EUR	500	0	500	235,6250	117.812,50	2,49
FR0010967323	Lyx.IBOXX \$ Li.Em.Ma.So.U.ETF	EUR	3.500	0	3.500	82,5500	288.925,00	6,12
IE00BRKWGL70	I.M.-I.S&P 500 UETF	EUR	0	0	7.500	22,0930	165.697,50	3,51
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	700	1.000	226,8600	226.860,00	4,80
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	2.000	2.500	2.000	120,8750	241.750,00	5,12
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	0	750	750	124,9400	93.705,00	1,98
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	2.500	0	2.500	112,7900	281.975,00	5,97
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG. MARKETS	EUR	150.000	50.000	100.000	3,9140	391.400,00	8,28
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	11.500	12.500	9.000	50,6720	456.048,00	9,65
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex- Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	4.000	0	4.000	91,2950	365.180,00	7,73
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	0	0	3.500	44,4600	155.610,00	3,29
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	1.500	1.500	1.500	217,5850	326.377,50	6,91
LU1390062245	MUL-L.EO 2-10Y Inf.Expect.U.E.	EUR	0	0	1.500	101,0400	151.560,00	3,21
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Infl.Link.In.G	EUR	0	0	2.000	150,8800	301.760,00	6,39
LU0942970103	Xtrackers II Gbl Aggr.Bd Swap	EUR	4.000	0	4.000	38,8200	155.280,00	3,29
LU0952581584	Xtrackers II Japan Gov.Bond	EUR	0	0	15.000	10,8450	162.675,00	3,44
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	0	10.000	10.000	17,7830	177.830,00	3,76
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	3.000	0	3.000	78,9700	236.910,00	5,01
LU0292106167	Xtr.DBLCI Commod.Opt.Yld Swap	EUR	8.000	0	8.000	18,6370	149.096,00	3,16
LU1094612022	Xtr.II Harvest China Gov.Bond	EUR	0	0	7.500	18,7538	140.653,50	2,98
<i>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></i>							<b>4.587.105,00</b>	<b>97,09</b>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<b>4.587.105,00</b>	<b>97,09</b>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							<b>156.149,71</b>	<b>3,31</b>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<b>-18.948,35</b>	<b>-0,40</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>4.724.306,36</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</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.

## 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>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></i>				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	5.000	9.000
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	0	3.000
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	50.000	250.000
FR0010510800	Lyxor Euro Cash UCITS ETF	EUR	6.000	6.000
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	0	2.000
LU1681046774	AIS-A.Go.Bd.L.R.EU.In.Gr.U.ETF	EUR	0	1.000
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	4.000	4.000
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	0	2.500
LU0378436793	ComStage SICAV - ComStage STOXX Europe 600 Real Estate UCITS ETF	EUR	0	1.500
LU0908500753	Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	EUR	0	1.500
LU0942970798	Xtrackers II Gbl Aggr.Bd Swap	EUR	0	15.000
LU0290355717	Xtr.II Eurozone Gov.Bond	EUR	0	1.000
LU0290357929	Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond	EUR	0	1.000
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	0	4.500
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		3	3
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018		3	3
<i>USD</i>				
	US Dollar Currency Future Juni 2018		6	6
	US Dollar Currency Future März 2018		7	7

<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.

## Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1577
-----------	-----	---	--------

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

*Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:*

**Anteilklasse A**

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

**Anteilklasse R**

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

**Anteilklasse I**

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NC
ISIN-Code:	LU0944781466
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.
Mindestersanlage:	100.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Anteilklasse V**

WP-Kenn-Nr.:	A2AFST
ISIN-Code:	LU1379421867
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestersanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

ETFs Aktien Emerging Markets	23,56 %
ETFs Aktien Global	15,03 %
ETFs Aktien Europa	14,13 %
ETFs Aktien Nordamerika	14,20 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	12,09 %
ETFs Rohstoffe	9,31 %
ETFs Renten Nordamerika	5,68 %
ETFs Renten Europa	3,80 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>97,80 %</i>
Bankguthaben	2,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	97,80 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>97,80 %</i>
Bankguthaben	2,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 38.679.084,07)	38.861.360,00
Bankguthaben	956.304,85
Forderungen aus Absatz von Anteilen	10.111,85
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	898,17
	<b>39.828.674,87</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.405,96
Zinsverbindlichkeiten	-2.380,38
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-75.858,04
	<b>-83.644,38</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>39.745.030,49</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

10

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.175.606,08 EUR
Umlaufende Anteile	2.089.292,639
Anteilwert	12,05 EUR

### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.882.359,84 EUR
Umlaufende Anteile	155.597,857
Anteilwert	12,10 EUR

### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.561.724,74 EUR
Umlaufende Anteile	9.962,325
Anteilwert	1.260,92 EUR

### Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	125.339,83 EUR
Umlaufende Anteile	1.090,061
Anteilwert	114,98 EUR

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></i>								
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	0	30.000	20.000	47,4400	948.800,00	2,39
FR0011079466	Ly.MSCI All Country Wrld U.ETF	EUR	6.000	0	6.000	235,6250	1.413.750,00	3,56
FR0010204081	Lyxor UCITS ETF China Enterprise (HSCEI) FCP	EUR	10.000	0	10.000	136,1400	1.361.400,00	3,43
IE00BRKWGL70	I.M.-I.S&P 500 UETF	EUR	0	50.000	50.000	22,0930	1.104.650,00	2,78
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	10.000	20.000	226,8600	4.537.200,00	11,42
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	0	10.000	10.000	124,9400	1.249.400,00	3,14
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	20.000	0	20.000	112,7900	2.255.800,00	5,68
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	100.000	50.000	50.000	27,9262	1.396.310,00	3,51
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT. AMERICA	EUR	150.000	0	150.000	11,4098	1.711.470,00	4,31
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG. MARKETS	EUR	1.500.000	250.000	1.250.000	3,9140	4.892.500,00	12,31
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	140.000	175.000	90.000	50,6720	4.560.480,00	11,47
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	15.000	0	15.000	91,2950	1.369.425,00	3,45
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	0	25.000	25.000	44,4600	1.111.500,00	2,80
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Infl.Link.In.G	EUR	10.000	5.000	10.000	150,8800	1.508.800,00	3,80
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	0	0	200.000	17,7830	3.556.600,00	8,95
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	45.000	0	45.000	78,9700	3.553.650,00	8,94
LU0292106167	Xtr.DBLCI Commod.Opt.Yld Swap	EUR	165.000	40.000	125.000	18,6370	2.329.625,00	5,86
<i>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></i>							<b>38.861.360,00</b>	<b>97,80</b>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<b>38.861.360,00</b>	<b>97,80</b>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							<b>956.304,85</b>	<b>2,41</b>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<b>-72.634,36</b>	<b>-0,21</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>39.745.030,49</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</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.

## 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>Investmentfondsanteile<sup>1)</sup></i>				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	50.000
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	100.000
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	7.500	7.500
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	0	150.000
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	500.000	2.250.000
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	10.000	15.000
LU1681046774	AIS-A.Go.Bd.L.R.EU.In.Gr.U.ETF	EUR	7.500	7.500
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	20.000	20.000
LU0378438732	ComStage SICAV - DAX TR UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	15.000	15.000
LU0908500753	Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	EUR	0	35.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		12	12
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018		12	12
<i>USD</i>				
	US Dollar Currency Future Juni 2018		70	70
	US Dollar Currency Future März 2018		70	70

<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.

## Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1577
-----------	-----	---	--------

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

*Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:*

**Anteilklasse A**

WP-Kenn-Nr.:	A1W0ND
ISIN-Code:	LU0944781540
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Anteilklasse R**

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

**Anteilklasse I**

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NF
ISIN-Code:	LU0944781896
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestestanlage:	100.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Anteilklasse V**

WP-Kenn-Nr.:	A2AFSU
ISIN-Code:	LU1379424614
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

ETFs Aktien Emerging Markets	24,09 %
ETFs Aktien Europa	22,92 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	18,34 %
ETFs Aktien Nordamerika	15,72 %
ETFs Aktien Global	5,88 %
ETFs Rohstoffe	10,70 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>97,65 %</i>
Bankguthaben	3,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,79 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	97,65 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>97,65 %</i>
Bankguthaben	3,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,79 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.655.299,42)	1.683.182,10
Bankguthaben	54.033,51
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	893,82
	<b>1.738.109,43</b>
Zinsverbindlichkeiten	-106,33
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-14.459,79
	<b>-14.566,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>1.723.543,31</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

## Zurechnung auf die Anteilklassen

15

### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	711.021,28 EUR
Umlaufende Anteile	51.756,716
Anteilwert	13,74 EUR

### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	468.494,78 EUR
Umlaufende Anteile	33.379,659
Anteilwert	14,04 EUR

### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	465.920,52 EUR
Umlaufende Anteile	326,352
Anteilwert	1.427,66 EUR

### Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	78.106,73 EUR
Umlaufende Anteile	624,861
Anteilwert	125,00 EUR

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></i>								
IE00BRKWGL70	I.M.-I.S&P 500 UETF	EUR	0	3.000	2.000	22,0930	44.186,00	2,56
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	250	1.000	226,8600	226.860,00	13,16
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	0	0	750	124,9400	93.705,00	5,44
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	0	0	5.000	27,9262	139.631,00	8,10
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT. AMERICA	EUR	0	0	7.000	11,4098	79.868,60	4,63
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG. MARKETS	EUR	50.000	0	50.000	3,9140	195.700,00	11,35
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	1.500	4.500	2.000	50,6720	101.344,00	5,88
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex- Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	1.000	0	1.000	91,2950	91.295,00	5,30
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	0	0	2.000	44,4600	88.920,00	5,16
LU0908500753	Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	EUR	0	500	1.000	148,2600	148.260,00	8,60
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	0	0	12.500	17,7830	222.287,50	12,90
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	2.000	0	2.000	78,9700	157.940,00	9,16
LU0292106167	Xtr.DBLCI Commod.Opt.Yld Swap	EUR	5.000	0	5.000	18,6370	93.185,00	5,41
<i>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></i>							<b>1.683.182,10</b>	<b>97,65</b>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<b>1.683.182,10</b>	<b>97,65</b>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							<b>54.033,51</b>	<b>3,14</b>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<b>-13.672,30</b>	<b>-0,79</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>1.723.543,31</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</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.

## 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>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></i>				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	1.500
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	0	70.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		1	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018		1	1
<i>USD</i>				
	US Dollar Currency Future Juni 2018		2	2
	US Dollar Currency Future März 2018		4	4

<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.

## Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1577
-----------	-----	---	--------

*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.:	A1WZJS
ISIN-Code:	LU0938040077
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Anteilklasse I - EUR**

WP-Kenn-Nr.:	A1WZJT
ISIN-Code:	LU0938041398
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestanlage:	100.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

ETFs Aktien Nordamerika	38,97 %
ETFs Aktien Europa	29,05 %
ETFs Aktien Global	19,36 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	9,41 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,79 %</b>
Bankguthaben	0,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,87 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	96,79 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,79 %</b>
Bankguthaben	0,34 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,87 %
	<b>100,00 %</b>

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

*Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens*

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.783.915,79)	1.774.847,39
Bankguthaben	6.280,50
Forderungen aus Absatz von Anteilen	59.461,83
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	5.711,23
	<b>1.846.300,95</b>
Zinsverbindlichkeiten	-478,63
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-12.324,05
	<b>-12.802,68</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>1.833.498,27</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

*Zurechnung auf die Anteilklassen***Anteilklasse A - EUR**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	255.442,27 EUR
Umlaufende Anteile	24.751,346
Anteilwert	10,32 EUR

**Anteilklasse I - EUR**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.578.056,00 EUR
Umlaufende Anteile	1.528,681
Anteilwert	1.032,30 EUR

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></i>								
IE00BDFB5C58	I.M.-I.Tr.Eur.Eas.Mom.Fac.ETF	EUR	13.300	7.000	6.300	28,9325	182.274,75	9,94
IE00B0M62V02	iShs Eur.Tot.Mkt Gwth La.U.ETF	EUR	4.800	0	4.800	36,2875	174.180,00	9,50
IE00B6SPMN59	iShs VI-E.S&P 500 Min.Vol.U.E.	EUR	4.150	4.500	4.150	43,6500	181.147,50	9,88
IE00BP3QZD73	iShsIV-Edge MSCI Wo.Si.F.U.ETF	EUR	6.100	7.000	6.100	29,0425	177.159,25	9,66
IE00BQT3VN15	iShsIV-US Equ. Buyba.Ach.U.ETF	EUR	30.000	35.000	30.000	5,6960	170.880,00	9,32
IE00BL25JP72	Xtr.(IE) - MSCI World Momentum	EUR	6.250	7.500	6.250	28,4525	177.828,13	9,70
IE00BLNMYC90	Xtr.(IE)-S&P 500 Equal Weight	EUR	4.150	0	4.150	43,4725	180.410,88	9,84
LU1377382103	BNP Par.Easy-Eq.Quality Europe	EUR	1.500	0	1.500	117,5200	176.280,00	9,61
IE00B9KNR336	SPDR S&P P.As.Div.Aristocr.ETF	EUR	4.250	4.850	4.250	40,6075	172.581,88	9,41
IE00BSPLC413	SSGA S.ETF E.II-M.U.Sm.C.V.Wg.	EUR	5.900	400	5.500	33,1100	182.105,00	9,93
<i>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></i>							<b>1.774.847,39</b>	<b>96,79</b>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<b>1.774.847,39</b>	<b>96,79</b>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							<b>6.280,50</b>	<b>0,34</b>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<b>52.370,38</b>	<b>2,87</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>1.833.498,27</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</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.

## 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>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></i>				
DE000ETFL227	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany Money Market U.ETF	EUR	4.500	4.500
FR0010510800	Lyxor Euro Cash UCITS ETF	EUR	3.100	3.100
IE00B23D9570	I.M.III-I.FTSE RAFI E.M.UETF	EUR	22.500	22.500
IE00BDFB5922	I.M.-I.Trad.Eu.L.Beta Fac.UETF	EUR	9.100	9.100
IE00BDFB5B42	I.M.-I.Tra.Eur.Pr.Mom.Fac.UETF	EUR	6.800	6.800
IE00BP3QZB59	iShsIV-Edge MSCI Wo.Va.F.U.ETF	EUR	0	7.400
IE00BSPLC520	SSGA S.ETF E.II-M.USA Val.Wgh.	EUR	0	6.050
IE00BX7RR706	UBS(I)ETF-Fc.MSCI USA P.V.U.E.	EUR	0	11.500
DE000A14ND04	WisdomTree E.Mkts SC Div.U.ETF	EUR	11.000	11.000
LU1681041973	AIS-Amundi MSCI EUROPE H.D.FA.	EUR	1.600	1.600
LU1377382012	BNP Pa.Easy-Eq.Momentum Europe	EUR	0	1.550
LU1377382285	BNP P.Easy-Equity Value Europe	EUR	1.400	1.400
LU0378437684	ComStage SICAV - ComStage Commerzbank EONIA Index UCITS ETF	EUR	3.000	3.000
LU0799656698	OSSIAM World Min. Variance NR	EUR	0	1.250
LU0290358497	Xtrackers II EUR Cash Swap	EUR	2.500	2.500
IE00B6YX5B26	SPDR S&P Emerging Markets Dividend ETF	EUR	14.000	14.000

<sup>1)</sup> 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.

## Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1577
-----------	-----	---	--------

## *Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018*

### 1.) Allgemeines

Das Sondervermögen STARS („Fonds“) wurde am 26. August 2013 aufgelegt. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 26. August 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 20. September 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Investmentfonds STARS ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze / Anteilwertberechnung

Dieser 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 jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

## *Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018*

- 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.

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

### 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 Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

### 4.) Verwendung der Erträge

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

Gemäß den Anhängen des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge auszuschütten. Die Verwendung der Erträge erfolgt nach Artikel 12 des Verwaltungsreglements. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) 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 Gesamttrendite-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](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

### 7.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

## 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

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

Fondsmanager

StarCapital AG  
Kronberger Straße 45  
D-61440 Oberursel

---

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

---

Abschlussprüfer des Fonds

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

---

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

---

