

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

# *StarCapital Emerging Markets*

Teilfonds:  
StarCapital Emerging Markets Strategy

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 K1856

**IP**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183

## *Inhalt*

### *StarCapital Emerging Markets Strategy*

2	Geografische Länderaufteilung
3	Wirtschaftliche Aufteilung
4	Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
5	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018
11	Zu- und Abgänge vom 1. Dezember 2017 bis 30. Juni 2018
13	Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018
16	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.

# StarCapital Emerging Markets Strategy

Halbjahresbericht  
1. Dezember 2017 - 30. Juni 2018

*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.:	A2DU7U
ISIN-Code:	LU1653224441
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,60 % p.a.
Mindestersparanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A2DU7V
ISIN-Code:	LU1653224524
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestersparanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Supranationale Institutionen	10,71 %
Taiwan	10,35 %
Türkei	8,28 %
Südkorea	7,92 %
Hongkong	6,29 %
China	6,12 %
Mexiko	5,78 %
Brasilien	4,61 %
Russland	3,84 %
Chile	3,81 %
Irland	2,90 %
Japan	2,16 %
Montenegro	2,05 %
Côte d'Ivoire	1,99 %
Ägypten	1,88 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,79 %
Niederlande	1,77 %
Indien	1,37 %
Kolumbien	1,28 %
Cayman Inseln	1,16 %
Tschechische Republik	1,04 %
Polen	0,87 %
Indonesien	0,79 %
Südafrika	0,76 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,52 %</b>
Bankguthaben	9,37 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,11 %
	<b>100,00 %</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## StarCapital Emerging Markets Strategy

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

Banken	17,25 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen <sup>2)</sup>	13,77 %
Energie	11,48 %
Hardware & Ausrüstung	7,82 %
Versorgungsbetriebe	7,54 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,07 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,42 %
Automobile & Komponenten	3,13 %
Telekommunikationsdienste	2,75 %
Software & Dienste	2,61 %
Immobilien	2,18 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,89 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,79 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,77 %
Versicherungen	1,52 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	0,90 %
Transportwesen	0,83 %
Investitionsgüter	0,68 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,64 %
Verbraucherdienste	0,48 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,52 %</b>
Bankguthaben	9,37 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,11 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Inkl. Staatsanleihen

## StarCapital Emerging Markets Strategy

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.602.106,99)	4.281.516,64
Bankguthaben	447.955,08
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	5.493,49
Zinsforderungen	20.567,45
Dividendenforderungen	14.765,71
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	21.013,19
	<b>4.791.311,56</b>
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-8.538,92
	<b>-8.538,92</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>4.782.772,64</b>

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

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

## 4

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	127.879,25 EUR
Umlaufende Anteile	1.379,103
Anteilwert	92,73 EUR

#### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.654.893,39 EUR
Umlaufende Anteile	5.005,000
Anteilwert	930,05 EUR

# StarCapital Emerging Markets Strategy

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Brasilien</i>								
BRSANBCDAM13	Banco Santander (Brasil) S.A.	BRL	6.300	0	6.300	28,8200	40.828,87	0,85
BRCIELACNOR3	Cielo S.A.	BRL	8.500	0	8.500	16,4000	31.346,98	0,66
BRSBSPACNOR5	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	BRL	5.800	0	5.800	22,5000	29.345,63	0,61
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco Banco Multiplo S.A. -VZ-	BRL	4.700	0	4.700	39,6500	41.905,78	0,88
BRKROTACNOR9	Kroton Educacional SA	BRL	10.900	0	10.900	9,4000	23.040,25	0,48
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	4.900	0	4.900	12,7800	54.091,73	1,13
							<b>220.559,24</b>	<b>4,61</b>
<i>Cayman Inseln</i>								
KYG2108Y1052	China Resources Land Ltd.	HKD	20.000	0	20.000	25,1000	55.252,27	1,16
							<b>55.252,27</b>	<b>1,16</b>
<i>Chile</i>								
CLP0939W1081	Banco de Chile	CLP	361.000	0	361.000	99,9100	48.063,03	1,00
CLP1506A1070	Banco Santander Chile	CLP	749.000	0	749.000	50,9200	50.823,57	1,06
CL0000000100	Cencosud S.A.	CLP	20.000	0	20.000	1.608,0000	42.855,94	0,90
CLP371861061	Enel Americas S.A.	CLP	268.000	0	268.000	113,3900	40.495,29	0,85
							<b>182.237,83</b>	<b>3,81</b>
<i>China</i>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	123.000	0	123.000	3,8300	51.850,18	1,08
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	65.000	0	65.000	7,0800	50.651,58	1,06
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corporation -H-	HKD	80.000	0	80.000	6,9800	61.459,89	1,29
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	126.000	0	126.000	3,6700	50.895,92	1,06
CNE100000Q35	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd.	HKD	36.400	0	36.400	7,6200	30.528,31	0,64
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	HKD	75.000	0	75.000	5,7400	47.382,67	0,99
							<b>292.768,55</b>	<b>6,12</b>

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

# StarCapital Emerging Markets Strategy

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Hongkong</i>								
HK0392044647	Beijing Enterprises Holding Ltd.	HKD	10.000	0	10.000	38,0500	41.879,46	0,88
HK0144000764	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	23.000	0	23.000	15,6800	39.693,58	0,83
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	6.000	0	6.000	69,1500	45.665,67	0,95
HK0688002218	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	18.000	0	18.000	24,6500	48.835,52	1,02
HK0883013259	CNOOC Ltd.	HKD	42.000	0	42.000	13,4800	62.313,99	1,30
HK0270001396	Guangdong Investment Ltd.	HKD	46.000	0	46.000	12,3600	62.578,15	1,31
							<b>300.966,37</b>	<b>6,29</b>
<i>Indien</i>								
US4567881085	Infosys Technologies Ltd. ADR	USD	4.000	0	4.000	19,0000	65.647,40	1,37
							<b>65.647,40</b>	<b>1,37</b>
<i>Indonesien</i>								
ID1000122807	PT Astra International Tbk	IDR	99.000	0	99.000	6.350,0000	37.748,79	0,79
							<b>37.748,79</b>	<b>0,79</b>
<i>Kolumbien</i>								
COB07PA00078	Bancolombia S.A.	COP	6.000	0	6.000	34.560,0000	61.010,62	1,28
							<b>61.010,62</b>	<b>1,28</b>
<i>Mexiko</i>								
MXP2861W1067	Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V.	MXN	8.700	0	8.700	111,4900	42.077,72	0,88
MXP370841019	Grupo Mexico SAB de C.V.	MXN	18.200	0	18.200	55,8600	44.103,12	0,92
MXP554091415	Industrias Peñoles S.A.B.de CV	MXN	3.000	0	3.000	337,7800	43.959,45	0,92
MX01IE060002	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	MXN	12.300	0	12.300	88,4500	47.195,43	0,99
							<b>177.335,72</b>	<b>3,71</b>
<i>Polen</i>								
PLPGNIG00014	Polish Oil & Gas	PLN	33.000	0	33.000	5,5300	41.796,07	0,87
							<b>41.796,07</b>	<b>0,87</b>

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

# StarCapital Emerging Markets Strategy

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
<i>Russland</i>								
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	1.000	0	1.000	67,1000	57.959,75	1,21
US6698881090	Novatek GDR	USD	500	0	500	143,3000	61.889,95	1,29
US67812M2070	OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	11.900	0	11.900	6,2200	63.935,39	1,34
							<b>183.785,09</b>	<b>3,84</b>
<i>Südafrika</i>								
ZAE000070660	Sanlam Ltd.	ZAR	8.600	0	8.600	67,7700	36.300,23	0,76
							<b>36.300,23</b>	<b>0,76</b>
<i>Südkorea</i>								
KR7001450006	Hyundai Marine & Fire Insurance Co. Ltd.	KRW	1.400	0	1.400	34.000,0000	36.580,08	0,76
KR7005380001	Hyundai Motor Co. Ltd.	KRW	400	0	400	125.000,0000	38.424,45	0,80
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	600	0	600	105.000,0000	48.414,81	1,01
KR7036570000	NCsoft Corporation	KRW	100	0	100	360.000,0000	27.665,60	0,58
KR7005490008	POSCO	KRW	200	0	200	322.000,0000	49.490,69	1,03
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	1.500	0	1.500	46.800,0000	53.947,93	1,13
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	1.500	0	1.500	37.200,0000	42.881,69	0,90
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	300	0	300	201.500,0000	46.455,16	0,97
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	KRW	200	0	200	231.500,0000	35.581,04	0,74
							<b>379.441,45</b>	<b>7,92</b>
<i>Taiwan</i>								
TW0003711008	ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	23.500	0	23.500	70,9000	47.070,77	0,98
TW0002357001	Asustek Computer Inc.	TWD	6.000	0	6.000	276,0000	46.784,02	0,98
TW0002474004	Catcher Technology Co. Ltd.	TWD	5.000	0	5.000	334,0000	47.179,54	0,99
TW0002308004	Delta Electronics Inc.	TWD	12.000	0	12.000	107,0000	36.274,57	0,76
TW0006505001	Formosa Petrochemical Corporation	TWD	16.000	0	16.000	121,0000	54.694,36	1,14
TW0001301000	Formosa Plastics Corporation	TWD	18.000	0	18.000	109,0000	55.428,90	1,16
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	19.000	0	19.000	80,5000	43.210,24	0,90
TW0002408002	Nanya Technology Corporation	TWD	24.000	0	24.000	83,0000	56.276,43	1,18
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	8.000	0	8.000	212,0000	47.914,07	1,00
TW0002303005	United Microelectronics Corporation	TWD	126.000	0	126.000	16,9500	60.336,13	1,26
							<b>495.169,03</b>	<b>10,35</b>

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



# StarCapital Emerging Markets Strategy

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Tschechische Republik</i>								
CZ0008019106	Komerční Banka AS	CZK	1.400	0	1.400	926,0000	49.911,45	1,04
							49.911,45	1,04
<i>Türkei</i>								
TRAARCLK91H5	Arcelik AS	TRY	10.600	0	10.600	15,2700	30.436,06	0,64
TRAERGL91G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrik TAS	TRY	22.800	0	22.800	10,2000	43.729,90	0,91
TRAOTOSN91H6	Ford Otomotiv Sanayi AS	TRY	3.800	0	3.800	60,1000	42.943,91	0,90
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	12.400	0	12.400	13,9200	32.456,70	0,68
							149.566,57	3,13
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							2.729.496,68	57,05
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>							2.729.496,68	57,05
<i>Anleihen</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>EUR</i>								
XS1807305328	5,625%	Ägypten Reg.S. v.18(2030)	100.000	0	100.000	89,7500	89.750,00	1,88
XS1793329225	5,250%	Elfenbeinküste Reg.S. v.18(2030)	100.000	0	100.000	95,1910	95.191,00	1,99
XS1807201899	3,375%	Montenegro Reg.S. v.18(2025)	200.000	100.000	100.000	98,0680	98.068,00	2,05
XS1811213781	4,000%	SoftBank Group Corporation v.18(2023)	100.000	0	100.000	103,4000	103.400,00	2,16
XS1439749281	1,125%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	100.000	0	100.000	84,5000	84.500,00	1,77
XS1629918415	3,250%	Türkei EMTN v.17(2025)	100.000	0	100.000	92,5590	92.559,00	1,94
							563.468,00	11,79
<i>MXN</i>								
XS0320606840	0,000%	International Bank for Reconstruction & Development v.07(2022)	9.000.000	0	9.000.000	72,4300	282.786,09	5,91
							282.786,09	5,91
<i>USD</i>								
XS1684378208	4,250%	Türkiye ihracat Kredi Bankasi A.S. Reg.S. v.17(2022)	200.000	0	200.000	88,7800	153.373,07	3,21
							153.373,07	3,21

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

# StarCapital Emerging Markets Strategy

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>ZAR</b>							
XS1167524922	8,125% European Investment Bank EMTN v.15(2026)	3.800.000	0	3.800.000	96,9710	229.508,58	4,80
						229.508,58	4,80
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						1.229.135,74	25,71
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1824425349	2,500% Petróleos Mexicanos v.18(2022)	100.000	0	100.000	98,8500	98.850,00	2,07
						98.850,00	2,07
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						98.850,00	2,07
<b>Anleihen</b>						1.327.985,74	27,78
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1210362239	1,000% Aabar Investments PJS/ UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	100.000	0	100.000	85,4220	85.422,00	1,79
						85.422,00	1,79
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						85.422,00	1,79
<b>Wandelanleihen</b>						85.422,00	1,79
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>RUB</b>							
XS1691350455	8,125% RusHydro PJSC via Rushydro Capital Markets DAC CLN/LPN v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,2030	138.612,22	2,90
						138.612,22	2,90
<b>Credit Linked Notes</b>						138.612,22	2,90
<b>Wertpapiervermögen</b>						4.281.516,64	89,52
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						447.955,08	9,37
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						53.300,92	1,11
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						4.782.772,64	100,00

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

## StarCapital Emerging Markets Strategy

### Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom <sup>1)</sup> NTFV
TRY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	800.000,00	148.824,14	3,11

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

## StarCapital Emerging Markets Strategy

### Zu- und Abgänge vom 1. Dezember 2017 bis 30. Juni 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Taiwan</i>				
TW0002311008	Advanced Semiconductor Engineering Inc.	TWD	47.000	47.000
<i>Anleihen</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>BRL</i>				
XS1097534751	0,000 %	European Investment Bank EMTN v.14(2021)	650.000	650.000
<i>TRY</i>				
XS1680052617	0,000 %	International Finance Corporation v.17(2020)	1.500.000	1.500.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
		EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018	7	7
		EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	3	3
<i>USD</i>				
		CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	10	10
		MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2018	15	15
		MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2018	15	15
		MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) März 2018	40	40

## StarCapital Emerging Markets Strategy

### Devisenkurse

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

Brasilianischer Real	BRL	1	4,4470
Chilenischer Peso	CLP	1	750,4211
Hongkong Dollar	HKD	1	9,0856
Indonesische Rupiah	IDR	1	16.653,5145
Kolumbianischer Peso	COP	1	3.398,7525
Mexikanischer Peso	MXN	1	23,0517
Polnischer Zloty	PLN	1	4,3662
Russischer Rubel	RUB	1	73,0116
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,0556
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.301,2548
Taiwan Dollar	TWD	1	35,3967
Tschechische Krone	CZK	1	25,9740
Türkische Lira	TRY	1	5,3181
US-Dollar	USD	1	1,1577

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

### 1.) Allgemeines

Das Sondervermögen StarCapital Emerging Markets („Fonds“) wurde auf Initiative der StarCapital AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 1. Dezember 2017 in Kraft. Es wurde im „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“), der Informationsplattform des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg, 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 Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds und wurde auf unbestimmte Dauer errichtet.

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

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

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im 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.

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

Die Verwaltungsgesellschaft kann für 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.

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Investmentfonds

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

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

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

### **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.

### **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 des Teilfonds 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.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung**

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

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

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

### **7.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Der Fonds StarCapital Emerging Markets wurde am 1. Dezember 2017 aufgelegt. Die erste Berechnung des Netto-Teilfondsvermögens erfolgte zum 29. Dezember 2017.



## 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

*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

---

Anlageberater

**Keppler Asset Management Inc**  
350 West 57th Street  
New York, NY 10019

---

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

---

