

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2019

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

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Inhalt

	<i>StarCapital Emerging Markets Strategy</i>
2	Geografische Länderaufteilung
3	Wirtschaftliche Aufteilung
4	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
7	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019
10	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019
12	Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Anhang)
15	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. Januar 2019 - 30. Juni 2019

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.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - EUR

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Taiwan	9,18 %
Südkorea	7,35 %
Hongkong	6,65 %
Supranationale Institutionen	6,38 %
China	5,64 %
Mexiko	5,30 %
Brasilien	5,15 %
Irland	4,89 %
Russland	4,79 %
Türkei	4,43 %
Chile	3,46 %
Indonesien	2,98 %
Ukraine	2,13 %
Montenegro	2,10 %
Ägypten	1,97 %
Côte d'Ivoire	1,97 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,81 %
Niederlande	1,65 %
Cayman Inseln	1,58 %
Indien	1,51 %
Kolumbien	1,29 %
Tschechische Republik	1,00 %
Polen	0,84 %
Südafrika	0,84 %
Wertpapiervermögen	84,89 %
Bankguthaben ²⁾	14,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,86 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

StarCapital Emerging Markets Strategy

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	15,41 %
Banken	14,76 %
Energie	11,61 %
Versorgungsbetriebe	8,24 %
Hardware & Ausrüstung	5,09 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,63 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,83 %
Automobile & Komponenten	3,17 %
Telekommunikationsdienste	2,88 %
Immobilien	2,73 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,87 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,81 %
Software & Dienste	1,78 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,65 %
Versicherungen	1,46 %
Media & Entertainment	0,74 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,70 %
Transportwesen	0,69 %
Investitionsgüter	0,66 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,63 %
Verbraucherdienste	0,55 %
Wertpapiervermögen	84,89 %
Bankguthaben ³⁾	14,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,86 %
	100,00 %

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

²⁾ Inkl. Staatsanleihen

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

StarCapital Emerging Markets Strategy

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens*

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.356.107,49)	4.202.947,57
Bankguthaben ¹⁾	705.384,07
Zinsforderungen	10.821,04
Dividendenforderungen	22.244,01
Sonstige Aktiva ²⁾	16.226,97
	4.957.623,66
Sonstige Passiva ³⁾	-7.713,58
	-7.713,58
Netto-Teilfondsvermögen	4.949.910,08

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Register- und Transferstellenvergütung.

4

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	135.108,67 EUR
Umlaufende Anteile	1.417,119
Anteilwert	95,34 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.814.801,41 EUR
Umlaufende Anteile	5.005,000
Anteilwert	962,00 EUR

* Der Fonds StarCapital Emerging Markets besteht zum 30. Juni 2019 aus einem Teilfonds, dem StarCapital Emerging Markets Strategy. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens und die Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019 des StarCapital Emerging Markets Strategy gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds StarCapital Emerging Markets.

StarCapital Emerging Markets Strategy

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Brasilien</i>								
BRSANBCDAM13	Banco Santander [Brasil] S.A.	BRL	0	0	6.300	45,5800	65.378,17	1,32
BRCIELACNOR3	Cielo S.A.	BRL	0	0	8.500	6,8900	13.333,86	0,27
BRBSPACNOR5	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	BRL	0	0	5.800	46,2600	61.087,38	1,23
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco Banco Multiplo S.A. -VZ-	BRL	0	0	7.050	36,2500	58.185,53	1,18
BRKROTACNOR9	Kroton Educacional SA	BRL	0	0	10.900	10,9400	27.149,49	0,55
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	0	2.400	2.500	13,4300	29.537,26	0,60
							254.671,69	5,15
<i>Cayman Inseln</i>								
KYG2108Y1052	China Resources Land Ltd.	HKD	0	0	20.000	34,7000	78.145,23	1,58
							78.145,23	1,58
<i>Chile</i>								
CLP0939W1081	Banco de Chile	CLP	0	0	369.079	99,9000	47.684,45	0,96
CLP1506A1070	Banco Santander Chile	CLP	0	0	749.000	50,6300	49.043,53	0,99
CL0000000100	Cencosud S.A.	CLP	0	0	20.000	1.340,1000	34.662,44	0,70
CLP371861061	Enel Americas S.A.	CLP	0	0	268.000	115,8000	40.136,12	0,81
							171.526,54	3,46
<i>China</i>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	123.000	3,2900	45.566,33	0,92
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	0	0	65.000	6,6800	48.891,44	0,99
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corporation -H-	HKD	0	0	80.000	5,3500	48.193,31	0,97
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	0	126.000	3,9100	55.474,11	1,12
CNE100000Q35	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd.	HKD	0	0	36.400	8,1400	33.363,29	0,67
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	HKD	0	0	75.000	5,6800	47.968,11	0,97
							279.456,59	5,64

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

StarCapital Emerging Markets Strategy

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Hongkong</i>								
HK0392044647	Beijing Enterprises Holding Ltd.	HKD	0	0	10.000	39,8000	44.815,28	0,91
HK0144000764	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	0	0	23.000	13,1800	34.133,93	0,69
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	0	6.000	71,4000	48.238,35	0,97
HK0688002218	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	0	0	18.000	28,1000	56.953,69	1,15
HK0883013259	CNOOC Ltd.	HKD	0	0	42.000	13,4600	63.655,71	1,29
HK0270001396	Guangdong Investment Ltd.	HKD	0	0	46.000	15,6600	81.113,40	1,64
							328.910,36	6,65
<i>Indien</i>								
US4567881085	Infosys Technologies Ltd. ADR	USD	0	0	8.000	10,6200	74.742,68	1,51
							74.742,68	1,51
<i>Indonesien</i>								
ID1000122807	PT Astra International Tbk	IDR	0	0	99.000	7.375,0000	45.441,80	0,92
							45.441,80	0,92
<i>Kolumbien</i>								
COB07PA00078	Bancolombia S.A.	COP	0	0	6.000	38.620,0000	63.787,27	1,29
							63.787,27	1,29
<i>Mexiko</i>								
MX01K0000002	Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V.	MXN	8.700	0	8.700	119,6400	47.765,96	0,96
MXP370841019	Grupo Mexico SAB de C.V.	MXN	0	0	18.200	50,2900	42.002,57	0,85
MXP554091415	Industrias Peñoles S.A.B. de CV	MXN	0	0	3.000	251,8800	34.676,70	0,70
MX01IE060002	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	MXN	0	0	12.300	73,1700	41.301,04	0,83
							165.746,27	3,34
<i>Polen</i>								
PLPGNIG00014	Polish Oil & Gas	PLN	0	0	33.000	5,3600	41.607,08	0,84
							41.607,08	0,84

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

StarCapital Emerging Markets Strategy

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Russland								
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	1.000	85,4600	75.182,55	1,52
US6698881090	Novatek GDR	USD	0	0	500	211,0000	92.812,53	1,88
US67812M2070	OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	0	0	11.900	6,5540	68.613,18	1,39
							236.608,26	4,79
Südafrika								
ZAE00070660	Sanlam Ltd.	ZAR	0	0	8.600	77,9900	41.721,71	0,84
							41.721,71	0,84
Südkorea								
KR7001450006	Hyundai Marine & Fire Insurance Co. Ltd.	KRW	0	0	1.400	28.800,0000	30.631,35	0,62
KR7005380001	Hyundai Motor Co. Ltd.	KRW	0	0	400	140.500,0000	42.695,48	0,86
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	0	0	600	98.900,0000	45.080,96	0,91
KR7036570000	NCsoft Corporation	KRW	0	0	100	481.000,0000	36.541,86	0,74
KR7005490008	Posco	KRW	0	0	200	244.500,0000	37.149,63	0,75
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	0	1.500	46.500,0000	52.989,50	1,07
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	0	1.500	38.000,0000	43.303,24	0,87
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	0	0	300	160.500,0000	36.579,85	0,74
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	KRW	0	0	200	257.500,0000	39.124,86	0,79
							364.096,73	7,35
Taiwan								
TW0003711008	ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	0	0	23.500	62,8000	41.773,52	0,84
TW0002357001	Asustek Computer Inc.	TWD	0	0	6.000	225,5000	38.297,58	0,77
TW0002474004	Catcher Technology Co. Ltd.	TWD	0	0	5.000	223,0000	31.560,83	0,64
TW0002308004	Delta Electronics Inc.	TWD	0	0	12.000	156,0000	52.988,23	1,07
TW0006505001	Formosa Petrochemical Corporation	TWD	0	0	16.000	111,5000	50.497,33	1,02
TW0001301000	Formosa Plastics Corporation	TWD	0	0	18.000	114,5000	58.338,00	1,18
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	0	0	15.200	77,4000	33.301,06	0,67
TW0002408002	Nanya Technology Corporation	TWD	0	0	24.000	64,1000	43.545,46	0,88
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	0	0	8.000	240,5000	54.460,13	1,10
TW0002303005	United Microelectronics Corporation	TWD	0	0	126.000	14,0000	49.931,22	1,01
							454.693,36	9,18

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

StarCapital Emerging Markets Strategy

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Tschechische Republik								
CZ0008019106	Komerční Banka AS	CZK	0	0	1.400	899,0000	49.467,44	1,00
							49.467,44	1,00
Türkei								
TRAARCLK91H5	Arcelik AS	TRY	0	0	10.600	19,3000	31.212,62	0,63
TRAEREGGL91G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrik TAS	TRY	0	0	22.800	7,8300	27.237,28	0,55
TRAOTOSN91H6	Ford Otomotiv Sanayi AS	TRY	0	0	3.800	61,1000	35.423,53	0,72
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	0	0	12.400	17,3700	32.861,59	0,66
							126.735,02	2,56
Börsengehandelte Wertpapiere							2.777.358,03	56,10
Aktien, Anrechte und Genussscheine							2.777.358,03	56,10
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
BRL								
XS1097534751	0,000%	European Investment Bank EMTN v.14(2021)	0	0	750.000	88,9200	151.837,35	3,07
							151.837,35	3,07
EUR								
XS1807305328	5,625%	Ägypten Reg.S. v.18(2030)	0	0	100.000	97,5200	97.520,00	1,97
XS1793329225	5,250%	Elfenbeinküste Reg.S. v.18(2030)	0	0	100.000	97,6640	97.664,00	1,97
XS1807201899	3,375%	Montenegro Reg.S. v.18(2025)	0	0	100.000	103,9300	103.930,00	2,10
XS1439749281	1,125%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	100.000	81,7250	81.725,00	1,65
XS1629918415	3,250%	Türkei EMTN v.17(2025)	0	0	100.000	92,5150	92.515,00	1,87
XS2015264778	6,750%	Ukraine Republik Reg.S. v.19(2026)	100.000	0	100.000	105,6460	105.646,00	2,13
							579.000,00	11,69
MXN								
XS0320606840	0,000%	International Bank for Reconstruction & Development v.07(2022)	0	0	4.500.000	79,3140	163.789,18	3,31
							163.789,18	3,31
Börsengehandelte Wertpapiere							894.626,53	18,07

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

StarCapital Emerging Markets Strategy

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
XS2012546714	1,450% Indonesien Republik v.19(2026)	100.000	0	100.000	102,1250	102.125,00	2,06
XS1824425349	2,500% Petróleos Mexicanos v.18(2022)	0	0	100.000	96,8120	96.812,00	1,96
						198.937,00	4,02
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>						198.937,00	4,02
<i>Anleihen</i>						1.093.563,53	22,09
<i>Wandelanleihen</i>							
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
XS1210362239	1,000% Aabar Investments PJS/ UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	0	0	100.000	89,7410	89.741,00	1,81
						89.741,00	1,81
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>						89.741,00	1,81
<i>Wandelanleihen</i>						89.741,00	1,81
<i>Credit Linked Notes</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
XS1951067039	5,150% CBOM Finance Plc./Credit Bank of Moscow Reg.S. LPN v.19(2024)	100.000	0	100.000	102,5000	102.500,00	2,07
						102.500,00	2,07
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						102.500,00	2,07
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							
<i>RUB</i>							
XS1691350455	8,125% RusHydro PJSC via Rushydro Capital Markets DAC LPN v.17(2022)	0	0	10.000.000	100,2320	139.785,01	2,82
						139.785,01	2,82
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>						139.785,01	2,82
<i>Credit Linked Notes</i>						242.285,01	4,89
<i>Wertpapiervermögen</i>						4.202.947,57	84,89
<i>Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾</i>						705.384,07	14,25
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>						41.578,44	0,86
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>						4.949.910,08	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

StarCapital Emerging Markets Strategy

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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>Mexiko</i>				
MXP2861W1067	Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V.	MXN	0	8.700
<i>Anleihen</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>EUR</i>				
FR0013260379	1,865 % Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)		0	100.000
<i>IDR</i>				
XS1734550897	6,450 % European Bank for Reconstruction & Development EMTN v.17(2022)		0	1.000.000.000
<i>INR</i>				
XS1464940565	6,450 % Asian Development Bank (ADB) v.16(2021)		0	10.000.000
<i>TRY</i>				
XS0318345971	0,000 % Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)		0	1.300.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>USD</i>				
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future März 2019		5	5

StarCapital Emerging Markets Strategy

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	4,3922
Chilenischer Peso	CLP	1	773,2288
Chinesischer Renminbi Yuan	CNY	1	7,8171
Hongkong Dollar	HKD	1	8,8809
Indonesische Rupiah	IDR	1	16.067,2545
Kolumbianischer Peso	COP	1	3.632,7000
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,7910
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2512
Russischer Rubel	RUB	1	71,7044
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,0759
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.316,2986
Taiwan Dollar	TWD	1	35,3286
Tschechische Krone	CZK	1	25,4430
Türkische Lira	TRY	1	6,5544
US-Dollar	USD	1	1,1367

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Anhang)

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.

Der Fonds StarCapital Emerging Markets besteht zum 30. Juni 2019 aus einem Teilfonds, dem StarCapital Emerging Markets Strategy. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens und die Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019 des StarCapital Emerging Markets Strategy gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds StarCapital Emerging Markets.

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 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 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Anhang)

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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.
- i) 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. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. 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 jeweiligen Teilfonds 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 Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 (Anhang)

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 dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge der Teilfonds auszuschütten. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung der Ausschüttung werden vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft unter Wahrung der Anlegerinteressen festgelegt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) der Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten der jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

7.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

9.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem 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 Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko (seit dem 21. März 2019)
Vorstandsmitglieder	Michael Borelbach (bis zum 21. März 2019) Marco Kops (seit dem 21. März 2019) Silvia Mayers (seit dem 21. März 2019) Nikolaus Rummler
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Vertriebs- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

StarCapital AG

Kronberger Straße 45
D-61440 Oberursel
Tel.: +49/6171/694190
Fax: +49/6171/6941949
E-Mail: info@starcapital.de
Internet: www.starcapital.de

Fondsmanager

StarCapital AG

Kronberger Straße 45
D-61440 Oberursel

Anlageberater

Kepler 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
