

**Jahresbericht für den Berichtszeitraum
vom 1. Dezember 2017 (Gründungsdatum) bis
zum 31. Dezember 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

IPCConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

StarCapital Emerging Markets Strategy

2	Bericht zum Geschäftsverlauf
3	Geografische Länderaufteilung
4	Wirtschaftliche Aufteilung
5	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
7	Aufwands- und Ertragsrechnung
8	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
14	Zu- und Abgänge vom 1. Dezember 2017 bis 31. Dezember 2018
16	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)
21	Prüfungsvermerk
23	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

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

Bericht zum Geschäftsverlauf StarCapital Emerging Markets Strategy

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Emerging Markets Strategy-A hatte im Kalenderjahr 2018 einen Wertverlust i.H.v. 10,43% und der StarCapital Emerging Markets Strategy-I i.H.v. 9,89% zu verzeichnen, während die Peergroup einen Wertverlust i.H.v. 10,0% verzeichnete. Seit Auflage hat der Emerging Markets Mischfonds mit einem Wertverlust von 10,4% seine Vergleichsgruppe um 0,5% Punkte underperformt (Morningstar Peergroup: Mischfonds Emerging Markets -9,9%).

Der StarCapital Emerging Markets Strategy bietet als Mischfonds den Zugang zu einem globalen Schwellenländer (Emerging Markets) -Universum mittels einer Kombination aus Aktien, Anleihen und Währungen. Der Fonds wendet einen ganzheitlichen und benchmarkunabhängigen Investmentansatz an mit dem Ziel die attraktivsten Anlagechancen innerhalb der Emerging Markets zu identifizieren. Durch die flexible Allokation in Aktien, Anleihen und Währungen kann das Fondsmanagement die Top-Down Allokation jederzeit an die Entwicklungen an den Kapitalmärkten anpassen. Je nach Marktlage kann dabei die Aktienquote zwischen 25% und 75% flexibel gesteuert werden. Mit dem StarCapital Emerging Markets Strategy partizipieren Anleger an der Wertentwicklung eines attraktiven Portfolios aus Emerging Markets Aktien und Anleihen.

Rückblick

Im gesamten Berichtszeitraum operierte das Fondsmanagement in einem schwierigen Umfeld für Schwellenländerinvestments. Sowohl Schwellenländer-Aktien wie auch Schwellenländer-Anleihen haben in 2018 eine negative Performance erzielt. Der Handelsstreit zwischen China und USA, die steigenden Zinsen in den USA und damit verbundene Stärke des USD belastete viele Emerging Markets. Die Fondsp performance in 2018 wurde sowohl durch das Exposure in Aktien wie auch Anleihen belastet.

Ausblick

Der Handelsstreit belastet Chinas Wachstum bereits seit längerem, doch mittels fiskal- und geldpolitischen Lockerungsschritten versucht die Regierung entgegen zu wirken. Auch das absehbare Ende der Leitzinserhöhungen in den USA wird den Aufwertungsdruck auf den USD beenden und die Kapitalmarktzinsen stabilisieren oder sogar sinken lassen. Kommt noch eine nachhaltige Einigung im Handelsstreit hinzu, könnte das Schwellenländeraktien mittelfristig unterstützen.

Die Aktienquote beträgt 56,5% und weist eine Dividendenrendite von 5,0% und ein Kurs-Buchwert-Verhältnis 1,0 auf. Der Anteil der Anleihen beträgt 30,7% und weist mit einer durchschnittlichen Yield to Worst von 7,2% auf bei einer Modified Duration von 4,1% (inkl. Futures, exkl. Kasse) Jahren ein ausgewogenes Chance-Risikoprofil auf. Das durchschnittliche Rating unserer Anleihen liegt derzeit bei A-. Der Liquiditätsanteil beträgt 12,8%.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	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

Die erste Anteilwertberechnung fand am 29. Dezember 2017 statt.

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Supranationale Institutionen	12,67 %
Taiwan	8,82 %
Südkorea	8,03 %
Hongkong	6,86 %
China	5,95 %
Brasilien	5,32 %
Mexiko	5,29 %
Türkei	4,44 %
Russland	4,23 %
Chile	3,58 %
Irland	2,64 %
Montenegro	2,12 %
Frankreich	1,91 %
Côte d'Ivoire	1,90 %
Ägypten	1,86 %
Niederlande	1,80 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,79 %
Cayman Inseln	1,43 %
Indien	1,43 %
Polen	1,14 %
Indonesien	1,06 %
Kolumbien	1,06 %
Tschechische Republik	1,00 %
Südafrika	0,86 %
Wertpapiervermögen	87,19 %
Bankguthaben	12,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,61 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	15,17 %
Energie	11,69 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	10,97 %
Versorgungsbetriebe	7,92 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,09 %
Hardware & Ausrüstung	4,80 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,94 %
Sonstiges	3,87 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,63 %
Automobile & Komponenten	3,22 %
Telekommunikationsdienste	3,19 %
Immobilien	2,55 %
Versicherungen	1,84 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,80 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,79 %
Software & Dienste	1,79 %
Media & Entertainment	0,82 %
Transportwesen	0,77 %
Lebensmittel- und Basisartikelleinzelhandel	0,67 %
Investitionsgüter	0,62 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,59 %
Verbraucherdienste	0,46 %
Wertpapiervermögen	87,19 %
Bankguthaben	12,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,61 %
	100,00 %

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

²⁾ Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
01.12.2017 ³⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2018	0,13	1.400	139,39	89,57

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
01.12.2017 ³⁾	Auflegung	-	-	1000,00
31.12.2018	4,51	5.005	5005,03	901,13

³⁾ Die erste Anteilwertberechnung fand am 29. Dezember 2017 statt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens*

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.469.668,19)	4.042.982,09
Bankguthaben ¹⁾	565.461,02
Zinsforderungen	19.388,37
Dividendenforderungen	3.924,51
Sonstige Aktiva ²⁾	18.620,08
	4.650.376,07
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-510,54
Sonstige Passiva ³⁾	-14.359,21
	-14.869,75
Netto-Teilfondsvermögen	4.635.506,32

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.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	125.360,13 EUR
Umlaufende Anteile	1.399,501
Anteilwert	89,57 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.510.146,19 EUR
Umlaufende Anteile	5.005,000
Anteilwert	901,13 EUR

* Der Fonds StarCapital Emerging Markets besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem StarCapital Emerging Markets Strategy. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des StarCapital Emerging Markets Strategy gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds StarCapital Emerging Markets.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens*

im Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2017 bis zum 31. Dezember 2018

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	107.010,93	2.128,14	104.882,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	51,26	53,01	-1,75
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.500.514,61	165.314,41	7.335.200,20
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.356.100,74	-25.925,74	-2.330.175,00
Realisierte Gewinne	134.637,48	3.492,61	131.144,87
Realisierte Verluste	-301.561,52	-7.946,90	-293.614,62
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	132.400,65	2.206,89	130.193,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-581.446,35	-13.962,29	-567.484,06
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.635.506,32	125.360,13	4.510.146,19

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	1.663,820	7.505,000
Zurückgenommene Anteile	-264,319	-2.500,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.399,501	5.005,000

* Der Fonds StarCapital Emerging Markets besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem StarCapital Emerging Markets Strategy. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des StarCapital Emerging Markets Strategy gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds StarCapital Emerging Markets.

Aufwands- und Ertragsrechnung*

im Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2017 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Erträge			
Dividenden	95.150,53	2.519,05	92.631,48
Zinsen auf Anleihen	78.642,94	2.007,67	76.635,27
Bankzinsen	-272,18	-6,85	-265,33
Ertragsausgleich	196,14	191,27	4,87
Erträge insgesamt	173.717,43	4.711,14	169.006,29
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-718,24	-9,33	-708,91
Verwaltungsvergütung	-3.513,65	-806,33	-2.707,32
Verwahrstellenvergütung	-1.973,74	-49,75	-1.923,99
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-2.048,72	-52,42	-1.996,30
Taxe d'abonnement	-2.403,90	-60,75	-2.343,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.551,00	-290,99	-11.260,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.000,47	-27,17	-973,30
Register- und Transferstellenvergütung	-3.852,83	-98,31	-3.754,52
Staatliche Gebühren	-16.075,91	-341,94	-15.733,97
Gründungskosten	-4.759,92	-120,12	-4.639,80
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-18.560,72	-481,61	-18.079,11
Aufwandsausgleich	-247,40	-244,28	-3,12
Aufwendungen insgesamt	-66.706,50	-2.583,00	-64.123,50
Ordentlicher Nettoertrag	107.010,93	2.128,14	104.882,79

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 15.960,55

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,90 ³⁾ 1,33 ³⁾

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Collateral Manager Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018.

* Der Fonds StarCapital Emerging Markets besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem StarCapital Emerging Markets Strategy. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des StarCapital Emerging Markets Strategy gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds StarCapital Emerging Markets.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
<i>Aktien, Anrechte und Genusscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Brasilien</i>								
BRSANBCDAM13	Banco Santander (Brasil) S.A.	BRL	6.300	0	6.300	41,7000	58.992,21	1,27
BRCIELACNOR3	Cielo S.A.	BRL	8.500	0	8.500	8,7000	16.605,66	0,36
BRSBSPACNOR5	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	BRL	5.800	0	5.800	30,6900	39.970,81	0,86
BRITUBACNPR1	Itau Unibanco Banco Multiplo S.A. -VZ-	BRL	7.050	0	7.050	34,3000	54.300,18	1,17
BRKROTACNOR9	Kroton Educacional SA	BRL	10.900	0	10.900	8,7700	21.465,65	0,46
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	4.900	0	4.900	12,9900	55.829,31	1,20
							247.163,82	5,32
<i>Cayman Inseln</i>								
KYG2108Y1052	China Resources Land Ltd.	HKD	20.000	0	20.000	29,5500	66.198,46	1,43
							66.198,46	1,43
<i>Chile</i>								
CLP0939W1081	Banco de Chile	CLP	369.079	0	369.079	99,0100	46.028,61	0,99
CLP1506A1070	Banco Santander Chile	CLP	749.000	0	749.000	51,1000	48.209,45	1,04
CL0000000100	Cencosud S.A.	CLP	20.000	0	20.000	1.236,9000	31.159,76	0,67
CLP371861061	Enel Americas S.A.	CLP	268.000	0	268.000	120,5000	40.677,23	0,88
							166.075,05	3,58
<i>China</i>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	123.000	0	123.000	3,3300	45.878,56	0,99
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	65.000	0	65.000	6,3300	46.086,90	0,99
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corporation -H-	HKD	80.000	0	80.000	5,7000	51.076,99	1,10
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	126.000	0	126.000	3,9700	56.030,11	1,21
CNE100000Q35	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd.	HKD	36.400	0	36.400	7,6500	31.190,56	0,67
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	HKD	75.000	0	75.000	5,4500	45.784,47	0,99
							276.047,59	5,95

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Hongkong								
HK0392044647	Beijing Enterprises Holding Ltd.	HKD	10.000	0	10.000	41,5000	46.484,54	1,00
HK0144000764	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	HKD	23.000	0	23.000	13,9200	35.861,42	0,77
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	6.000	0	6.000	74,4500	50.035,28	1,08
HK0688002218	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	18.000	0	18.000	25,8500	52.118,69	1,12
HK0883013259	CNOOC Ltd.	HKD	42.000	0	42.000	11,7600	55.324,44	1,19
HK0270001396	Guangdong Investment Ltd.	HKD	46.000	0	46.000	15,2600	78.627,19	1,70
							318.451,56	6,86
Indien								
US4567881085	Infosys Technologies Ltd. ADR	USD	8.000	0	8.000	9,4500	66.309,97	1,43
							66.309,97	1,43
Indonesien								
ID1000122807	PT Astra International Tbk	IDR	99.000	0	99.000	8.225,0000	49.053,14	1,06
							49.053,14	1,06
Kolumbien								
COB07PA00078	Bancolombia S.A.	COP	6.000	0	6.000	30.640,0000	49.337,27	1,06
							49.337,27	1,06
Mexiko								
MXP2861W1067	Coca-Cola FEMSA S.A.B. de C.V.	MXN	8.700	0	8.700	119,0100	46.134,90	1,00
MXP370841019	Grupo Mexico SAB de C.V.	MXN	18.200	0	18.200	40,7600	33.054,64	0,71
MXP554091415	Industrias Peñoles S.A.B.de CV	MXN	3.000	0	3.000	241,7500	32.315,77	0,70
MX01IE060002	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	MXN	12.300	0	12.300	70,9600	38.890,68	0,84
							150.395,99	3,25
Polen								
PLPGNIG00014	Polish Oil & Gas	PLN	33.000	0	33.000	6,8600	52.748,33	1,14
							52.748,33	1,14
Russland								
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	1.000	0	1.000	69,9000	61.310,41	1,32
US6698881090	Novatek GDR	USD	500	0	500	164,8000	72.274,36	1,56
US67812M2070	OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	11.900	0	11.900	6,0100	62.730,46	1,35
							196.315,23	4,23

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Südafrika								
ZAE000070660	Sanlam Ltd.	ZAR	8.600	0	8.600	77,0500	40.074,15	0,86
							40.074,15	0,86
Südkorea								
KR7001450006	Hyundai Marine & Fire Insurance Co. Ltd.	KRW	1.400	0	1.400	41.250,0000	45.226,30	0,98
KR7005380001	Hyundai Motor Co. Ltd.	KRW	400	0	400	118.500,0000	37.120,80	0,80
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	600	0	600	101.500,0000	47.693,18	1,03
KR7036570000	NCsoft Corporation	KRW	100	0	100	484.000,0000	37.903,94	0,82
KR7005490008	POSCO	KRW	200	0	200	241.500,0000	37.825,63	0,82
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	1.500	0	1.500	38.250,0000	44.932,62	0,97
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	1.500	0	1.500	31.400,0000	36.885,86	0,80
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	300	0	300	179.000,0000	42.054,58	0,91
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	KRW	200	0	200	266.000,0000	41.663,01	0,90
							371.305,92	8,03
Taiwan								
TW0003711008	ASE Technology Holding Co. Ltd.	TWD	23.500	0	23.500	57,9000	38.765,95	0,84
TW0002357001	Asustek Computer Inc.	TWD	6.000	0	6.000	200,0000	34.188,91	0,74
TW0002474004	Catcher Technology Co. Ltd.	TWD	5.000	0	5.000	225,5000	32.123,33	0,69
TW0002308004	Delta Electronics Inc.	TWD	12.000	0	12.000	127,5000	43.590,86	0,94
TW0006505001	Formosa Petrochemical Corporation	TWD	16.000	0	16.000	109,5000	49.915,81	1,08
TW0001301000	Formosa Plastics Corporation	TWD	18.000	0	18.000	97,8000	50.155,13	1,08
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	19.000	3.800	15.200	70,8000	30.660,62	0,66
TW0002408002	Nanya Technology Corporation	TWD	24.000	0	24.000	55,8000	38.154,82	0,82
TW0002330008	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	8.000	0	8.000	223,0000	50.827,51	1,10
TW0002303005	United Microelectronics Corporation	TWD	126.000	0	126.000	11,2500	40.385,65	0,87
							408.768,59	8,82
Tschechische Republik								
CZ0008019106	Komerční Banka AS	CZK	1.400	0	1.400	850,0000	46.129,39	1,00
							46.129,39	1,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Türkei								
TRAARCLK91H5	Arcelik AS	TRY	10.600	0	10.600	15,4800	27.264,39	0,59
TRAEREGL91G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrik TAS	TRY	22.800	0	22.800	7,1100	26.935,40	0,58
TRAOTOSN91H6	Ford Otomotiv Sanayi AS	TRY	3.800	0	3.800	50,5500	31.917,12	0,69
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	12.400	0	12.400	14,0500	28.947,89	0,62
							115.064,80	2,48
Börsengehandelte Wertpapiere							2.619.439,26	56,50
Aktien, Anrechte und Genusscheine							2.619.439,26	56,50
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
BRL								
XS1097534751	0,000%	European Investment Bank EMTN v.14(2021)	1.400.000	650.000	750.000	83,7200	140.996,56	3,04
							140.996,56	3,04
EUR								
XS1807305328	5,625%	Ägypten Reg.S. v.18(2030)	100.000	0	100.000	86,2700	86.270,00	1,86
FR0013260379	1,865%	Casino Guichard- Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)	100.000	0	100.000	88,5095	88.509,50	1,91
XS1793329225	5,250%	Elfenbeinküste Reg.S. v.18(2030)	100.000	0	100.000	88,2500	88.250,00	1,90
XS1807201899	3,375%	Montenegro Reg.S. v.18(2025)	200.000	100.000	100.000	98,4570	98.457,00	2,12
XS1439749281	1,125%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	100.000	0	100.000	83,5000	83.500,00	1,80
XS1629918415	3,250%	Türkei EMTN v.17(2025)	100.000	0	100.000	91,0850	91.085,00	1,96
							536.071,50	11,55
IDR								
XS1734550897	6,450%	European Bank for Reconstruction & Development EMTN v.17(2022)	1.000.000.000	0	1.000.000.000	94,2100	56.753,50	1,22
							56.753,50	1,22
INR								
XS1464940565	6,450%	Asian Development Bank (ADB) v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	98,3720	122.666,61	2,65
							122.666,61	2,65

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
MXN							
XS0320606840	0,000% International Bank for Reconstruction & Development v.07(2022)	9.000.000	4.500.000	4.500.000	72,4290	145.228,49	3,13
						145.228,49	3,13
TRY							
XS0318345971	0,000% Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)	1.300.000	0	1.300.000	56,4110	121.850,16	2,63
						121.850,16	2,63
Börsengehandelte Wertpapiere						1.123.566,82	24,22
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1824425349	2,500% Petróleos Mexicanos v.18(2022)	100.000	0	100.000	94,5820	94.582,00	2,04
						94.582,00	2,04
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						94.582,00	2,04
Anleihen						1.218.148,82	26,26
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1210362239	1,000% Aabar Investments PJS/ UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	100.000	0	100.000	82,9850	82.985,00	1,79
						82.985,00	1,79
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						82.985,00	1,79
Wandelanleihen						82.985,00	1,79
Credit Linked Notes							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
RUB							
XS1691350455	8,125% RusHydro PJSC via Rushydro Capital Markets DAC LPN v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,0750	122.409,01	2,64
						122.409,01	2,64
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						122.409,01	2,64
Credit Linked Notes						122.409,01	2,64
Wertpapiervermögen						4.042.982,09	87,19
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						565.461,02	12,20
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						27.063,21	0,61
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						4.635.506,32	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	400.000,00	348.388,05	7,52

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

Zu- und Abgänge vom 1. Dezember 2017 bis 31. Dezember 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Taiwan</i>				
TW0002311008	Advanced Semiconductor Engineering Inc.	TWD	47.000	47.000
<i>Anleihen</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>EUR</i>				
XS1839682116	3,500 % Bulgarian Energy Holding EAD v.18(2025)		100.000	100.000
XS1811213781	4,000 % SoftBank Group Corporation v.18(2023)		100.000	100.000
<i>TRY</i>				
XS1680052617	0,000 % International Finance Corporation v.17(2020)		1.500.000	1.500.000
<i>USD</i>				
XS1684378208	4,250 % Türkiye İhracat Kredi Bankası A.S. Reg.S. v.17(2022)		200.000	200.000
<i>ZAR</i>				
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)		3.800.000	3.800.000
<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
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Dezember 2018		15	15
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future September 2018		15	15
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future September 2018		8	8

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	4,4533
Chilenischer Peso	CLP	1	793,9086
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
Indische Rupie	INR	1	80,1946
Indonesische Rupiah	IDR	1	16.599,8560
Kolumbianischer Peso	COP	1	3.726,1888
Mexikanischer Peso	MXN	1	22,4426
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2917
Russischer Rubel	RUB	1	79,3038
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.276,9120
Taiwan Dollar	TWD	1	35,0991
Tschechische Krone	CZK	1	25,7970
Türkische Lira	TRY	1	6,0184
US-Dollar	USD	1	1,1401

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (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 Investmentfonds StarCapital Emerging Markets („Fonds“) 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.

Der Fonds StarCapital Emerging Markets besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem StarCapital Emerging Markets Strategy. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des StarCapital Emerging Markets Strategy gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds StarCapital Emerging Markets.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze / Anteilwertberechnung

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

- 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.

- 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 Bewertungs-tag 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 nachprüfbareren 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 nachprüfbareren 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., 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 Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

9.) Risikomanagement

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

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz

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

• Relativer VaR-Ansatz:

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

• Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Dezember 2017 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des StarCapital der Commitment Approach verwendet.

10.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

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

11.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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

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

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

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

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

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

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

12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



An die Anteilhaber des
StarCapital Emerging Markets

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des StarCapital Emerging Markets und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Dezember 2017 (Gründungsdatum) bis zum 31. Dezember 2018.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2018;
- der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Dezember 2017 bis zum 31. Dezember 2018;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für den Zeitraum vom 1. Dezember 2017 bis zum 31. Dezember 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 16. April 2019

Björn Ebert

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 Internet: 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
