

STARS

STARS Defensiv

STARS Flexibel

STARS Offensiv

STARS Multi-Faktor

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

Inhalt

2	Konsolidierter Halbjahresbericht des STARS
	<i>STARS Defensiv</i>
4	Aufteilung nach Assetklassen
4	Wirtschaftliche Aufteilung
5	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
6	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019
8	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019
	<i>STARS Flexibel</i>
10	Aufteilung nach Assetklassen
10	Wirtschaftliche Aufteilung
11	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
12	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019
13	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019
	<i>STARS Offensiv</i>
15	Aufteilung nach Assetklassen
15	Wirtschaftliche Aufteilung
16	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
17	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019
18	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019
	<i>STARS Multi-Faktor</i>
19	Aufteilung nach Assetklassen
19	Wirtschaftliche Aufteilung
20	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
21	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019
22	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019
23	Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019
26	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

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

Konsolidierter Halbjahresbericht des STARS mit den Teilfonds*STARS Defensiv, STARS Flexibel, STARS Offensiv und STARS Multi-Faktor***Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.205.329,87)	24.299.710,55
Bankguthaben ¹⁾	264.818,24
Zinsforderungen	55,36
Forderungen aus Absatz von Anteilen	80.906,83
Sonstige Aktiva ²⁾	4.055,69
	24.649.546,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-73.820,61
Zinsverbindlichkeiten	-300,92
Sonstige Passiva ³⁾	-70.644,80
	-144.766,33
Netto-Fondsvermögen	24.504.780,34

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

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

Anteilklasse R

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

Anteilklasse I

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

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Renten Global	19,13 %
ETFs Renten Emerging Markets	18,73 %
ETFs Aktien Global	16,60 %
ETFs Aktien Emerging Markets	14,95 %
ETFs Renten Asien, Japan, Pazifik	9,81 %
ETFs Aktien Europa	7,26 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	6,04 %
ETFs Rohstoffe	4,41 %
ETFs Aktien Nordamerika	3,66 %
Wertpapiervermögen	100,59%
Bankverbindlichkeiten ²⁾	-0,32%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27%
	100,00%

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	100,59 %
Wertpapiervermögen	100,59 %
Bankverbindlichkeiten ²⁾	-0,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.660.387,63)	1.739.607,85
Zinsforderungen	55,36
	1.739.663,21
Bankverbindlichkeiten ¹⁾	-5.600,20
Sonstige Passiva ²⁾	-4.342,08
	-9.942,28
Netto-Teilfondsvermögen	1.729.720,93

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Register- und Transferstellenvergütung und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	449.465,38 EUR
Umlaufende Anteile	40.020,203
Anteilwert	11,23 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	571.887,92 EUR
Umlaufende Anteile	50.772,653
Anteilwert	11,26 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	595.500,95 EUR
Umlaufende Anteile	518,864
Anteilwert	1.147,70 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	112.866,68 EUR
Umlaufende Anteile	1.056,145
Anteilwert	106,87 EUR

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
<i>Irland</i>								
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	250	0	250	253,2000	63.300,00	3,66
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Goblal Government Bond UCITS ETF	EUR	0	1.700	800	98,0560	78.444,80	4,54
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	1.500	0	1.500	54,1620	81.243,00	4,70
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	500	0	500	137,6400	68.820,00	3,98
IE00B7J7TB45	iShares Global Corp Bd UCITS ETF	EUR	1.000	0	1.000	88,0240	88.024,00	5,09
IE00BTJRMPP35	Xtrackers (IE)-MSCI Emerging Markets	EUR	8.500	2.500	6.000	43,0910	258.546,00	14,95
							638.377,80	36,92
<i>Luxemburg</i>								
LU0378434079	ComStage SICAV - Com-Stage EURO STOXX 50 NR UCITS ETF	EUR	600	0	600	71,8300	43.098,00	2,49
LU0392494562	ComStage SICAV - Com-Stage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	2.500	0	2.500	53,9460	134.865,00	7,80
LU0419741177	ComStage SICAV- Com-Stage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	850	0	850	89,6600	76.211,00	4,41
LU1686830909	Lyxor iBoxx \$ Li. EM S.	EUR	500	800	1.700	90,7440	154.264,80	8,92
LU1829220216	MUL-Lyx.MSCI All C.Worl. UC.ETF	EUR	600	0	600	253,8300	152.298,00	8,80
LU0942970103	Xtrackers II Gbl Aggr.Bd Swap	EUR	0	0	4.000	41,0720	164.288,00	9,50
LU0952581584	Xtrackers II Japan Gov.Bond	EUR	6.500	0	6.500	11,6665	75.832,25	4,38
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	2.000	0	2.000	17,8260	35.652,00	2,06
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	1.000	0	1.000	82,5400	82.540,00	4,77
LU1094612022	Xtr.II Harvest China Gov. Bond	EUR	0	0	5.000	18,7690	93.845,00	5,43
							1.012.894,05	58,56

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Vereinigtes Königreich</i>								
IE00B7LFX77	SPDR BofA Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Bond UCITS ETF	EUR	1.000	0	1.000	88,3360	88.336,00	5,11
							88.336,00	5,11
Investmentfondsanteile²⁾							1.739.607,85	100,59
Wertpapiervermögen							1.739.607,85	100,59
Bankverbindlichkeiten³⁾							-5.600,20	-0,32
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.286,72	-0,27
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							1.729.720,93	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
<i>Irland</i>				
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	0	2.500
IE00BCRY6557	iShares IV-EO Ultrashort Bd U.ETF	EUR	0	1.000
<i>Luxemburg</i>				
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA	EUR	0	4.000
LU0378437767	CS-Coba-Fed-Fund I U ETF	EUR	0	3.800
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	600	600
LU0290358497	Xtrackers II - Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	0	2.500

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

8

Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1367
-----------	-----	---	--------

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

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

Anteilklasse R

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

Anteilklasse I

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

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Global	32,74 %
ETFs Aktien Emerging Markets	31,70 %
ETFs Aktien Europa	19,11 %
ETFs Asien, Japan, Pazifik	10,02 %
ETFs Nordamerika	6,34 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>99,91 %</i>
Bankguthaben ²⁾	0,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	99,91 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>99,91 %</i>
Bankguthaben ²⁾	0,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.034.329,12)	19.937.065,00
Bankguthaben ¹⁾	72.608,12
Forderungen aus Absatz von Anteilen	80.746,45
	20.090.419,57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-73.820,61
Zinsverbindlichkeiten	-195,38
Sonstige Passiva ²⁾	-58.766,15
	-132.782,14
Netto-Teilfondsvermögen	19.957.637,43

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.459.237,47 EUR
Umlaufende Anteile	1.290.451,219
Anteilwert	11,98 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.932.407,40 EUR
Umlaufende Anteile	160.868,013
Anteilwert	12,01 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.376.834,09 EUR
Umlaufende Anteile	1.882,325
Anteilwert	1.262,71 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	189.158,47 EUR
Umlaufende Anteile	1.629,046
Anteilwert	116,12 EUR

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
<i>Irland</i>								
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	5.000	0	5.000	253,2000	1.266.000,00	6,34
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	10.000	0	10.000	137,6400	1.376.400,00	6,90
IE00BTJRM35	Xtrackers (IE)-MSCI Emerging Markets	EUR	120.000	45.000	75.000	43,0910	3.231.825,00	16,19
							5.874.225,00	29,43
<i>Luxemburg</i>								
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	1.000.000	250.000	750.000	4,1210	3.090.750,00	15,49
LU0378434079	ComStage SICAV - Com-Stage EURO STOXX 50 NR UCITS ETF	EUR	10.000	0	10.000	71,8300	718.300,00	3,60
LU0392494562	ComStage SICAV - Com-Stage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	50.000	0	50.000	53,9460	2.697.300,00	13,52
LU1781541179	MUL-Lyx.Cor.MSCI Wld DR U.ETF	EUR	350.000	100.000	250.000	9,2574	2.314.350,00	11,60
LU1829220216	MUL-Lyx.MSCI All C.Worl. UC.ETF	EUR	15.000	9.000	6.000	253,8300	1.522.980,00	7,63
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	35.000	0	35.000	17,8260	623.910,00	3,13
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	37.500	0	37.500	82,5400	3.095.250,00	15,51
							14.062.840,00	70,48
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							19.937.065,00	99,91
<i>Wertpapiervermögen</i>							19.937.065,00	99,91
<i>Bankguthaben - Kontokorrent³⁾</i>							72.608,12	0,36
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-52.035,69	-0,27
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							19.957.637,43	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
<i>Irland</i>				
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	0	30.000
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	20.000	20.000
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	0	25.000
IE00B7J7TB45	iShares Global Corp Bd UCITS ETF	EUR	15.000	15.000
IE00BCRY6557	iShares IV-EO Ultrashort Bd U.ETF	EUR	0	45.000
<i>Luxemburg</i>				
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA	EUR	0	40.000
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	7.000	7.000
LU0378437767	CS-Coba-Fed-Fund I U ETF	EUR	0	40.000
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	10.000	10.000
LU1686830909	Lyxor iBoxx \$ Li. EM S.	EUR	15.000	15.000
LU0290358497	Xtrackers II - Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	0	25.000
LU0321465469	Xtrackers II - Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	0	25.000
LU0942970103	Xtrackers II Gbl Aggr.Bd Swap	EUR	0	60.000
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
IE00B7LFXYY7	SPDR BofA Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Bond UCITS ETF	EUR	15.000	15.000

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

Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1367
-----------	-----	---	--------

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

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

Anteilklasse R

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

Anteilklasse I

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

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Emerging Markets	29,90 %
ETFs Aktien Global	24,48 %
ETFs Aktien Europa	17,61 %
ETFs Aktien Nordamerika	13,43 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	12,57 %
Wertpapiervermögen	97,99 %
Bankguthaben ²⁾	2,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	97,99 %
Wertpapiervermögen	97,99 %
Bankguthaben ²⁾	2,28 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.740.776,14)	1.847.693,80
Bankguthaben ¹⁾	42.985,54
Forderungen aus Absatz von Anteilen	160,38
	1.890.839,72
Zinsverbindlichkeiten	-52,47
Sonstige Passiva ²⁾	-5.345,71
	-5.398,18
Netto-Teilfondsvermögen	1.885.441,54

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Register- und Transferstellenvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	744.394,32 EUR
Umlaufende Anteile	52.186,248
Anteilwert	14,26 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	539.275,39 EUR
Umlaufende Anteile	36.938,485
Anteilwert	14,60 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	483.751,80 EUR
Umlaufende Anteile	326,352
Anteilwert	1.482,30 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	118.020,03 EUR
Umlaufende Anteile	907,652
Anteilwert	130,03 EUR

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
<i>Frankreich</i>								
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	3.500	0	3.500	26,9150	94.202,50	5,00
							94.202,50	5,00
<i>Irland</i>								
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0	1.000	253,2000	253.200,00	13,43
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	0	0	750	137,6400	103.230,00	5,48
IE00BTJRM35	Xtrackers (IE)-MSCI Emerging Markets	EUR	5.000	0	5.000	43,0910	215.455,00	11,43
							571.885,00	30,34
<i>Luxemburg</i>								
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	0	0	2.000	28,4060	56.812,00	3,01
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT. AMERICA	EUR	0	0	5.000	13,9230	69.615,00	3,69
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG. MARKETS	EUR	0	25.000	25.000	4,1210	103.025,00	5,46
LU0675401409	ComStage ETF - MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily Turn	EUR	1.600	0	1.600	74,3500	118.960,00	6,31
LU0392494562	ComStage SICAV - Com- Stage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	0	0	2.500	53,9460	134.865,00	7,15
LU0908500753	Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	EUR	0	0	1.000	155,2500	155.250,00	8,23
LU1781541179	MUL-Lyx.Cor.MSCI Wld DR U.ETF	EUR	12.000	0	12.000	9,2574	111.088,80	5,89
LU1829220216	MUL-Lyx.MSCI All C.Worl. UC.ETF	EUR	850	0	850	253,8300	215.755,50	11,44
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	0	0	7.500	17,8260	133.695,00	7,09
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	1.000	1.000	1.000	82,5400	82.540,00	4,38
							1.181.606,30	62,65
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							1.847.693,80	97,99
<i>Wertpapiervermögen</i>							1.847.693,80	97,99
<i>Bankguthaben - Kontokorrent³⁾</i>							42.985,54	2,28
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-5.237,80	-0,27
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							1.885.441,54	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
<i>Irland</i>				
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	0	750
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	0	1.000
<i>Luxemburg</i>				
LU0378437767	CS-Coba-Fed-Fund I U ETF	EUR	0	1.200
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	1.000	1.000

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

Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1367
-----------	-----	---	--------

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A1WZJS
ISIN-Code:	LU0938040077
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I - EUR

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Nordamerika	20,60 %
ETFs Aktien Global	10,67 %
ETFs Geldmarkt	51,92 %
Wertpapiervermögen	83,19 %
Bankguthaben ²⁾	16,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,20 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	83,19 %
Wertpapiervermögen	83,19 %
Bankguthaben ²⁾	16,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,20 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 769.836,98)	775.343,90
Bankguthaben ¹⁾	154.824,78
Sonstige Aktiva ²⁾	4.055,69
	934.224,37
Zinsverbindlichkeiten	-53,07
Sonstige Passiva ³⁾	-2.190,86
	-2.243,93
Netto-Teilfondsvermögen	931.980,44

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

20

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

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	165.802,98 EUR
Umlaufende Anteile	17.530,346
Anteilwert	9,46 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	766.177,46 EUR
Umlaufende Anteile	809,939
Anteilwert	945,97 EUR

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
<i>Irland</i>								
IE00B8FHGS14	iShares VI Plc. - iShares MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	2.300	2.600	2.300	43,2200	99.406,00	10,67
							99.406,00	10,67
<i>Luxemburg</i>								
LU1377381980	BNP Par.Easy-Equity Low Vol US	EUR	700	0	700	138,0800	96.656,00	10,37
LU0378437767	CS-Coba-Fed-Fund I U ETF	EUR	1.800	0	1.800	90,7890	163.420,20	17,53
LU0290358497	Xtrackers II - Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	2.500	1.300	1.200	137,0810	164.497,20	17,65
LU0321465469	Xtrackers II - Xtrackers II USD Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	1.000	0	1.000	155,9900	155.990,00	16,74
							580.563,40	62,29
<i>Vereinigtes Königreich</i>								
IE00B802KR88	SPDR S&P 500 Low Volatil.ETF	EUR	1.950	2.300	1.950	48,9100	95.374,50	10,23
							95.374,50	10,23
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							775.343,90	83,19
<i>Wertpapiervermögen</i>							775.343,90	83,19
<i>Bankguthaben - Kontokorrent³⁾</i>							154.824,78	16,61
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							1.811,76	0,20
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							931.980,44	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE000ETFL227	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany Money Market U.ETF	EUR	0	2.500
<i>Frankreich</i>				
FR0010754200	Amundi ETF Go.0-6M.EU.IG U.ETF	EUR	1.500	1.500
<i>Irland</i>				
IE00B23D9570	Invesco Markets III-I.FTSE RAFI E.M.UETF	EUR	12.500	12.500
IE00BLSNMW37	Invesco Markets III-I.Gbl Buyb.Achiev.UETF	EUR	3.100	3.100
IE00BDFB5922	Invesco Markets-I.Trad.Eu.L.Beta Fac.UETF	EUR	9.650	9.650
IE00BDFB5708	Invesco Markets-I.Trad.Eur.Val.Fact.UETF	EUR	11.100	11.100
IE00BDFB5B42	Invesco Markets-I.Tra.Eur.Pr.Mom.Fac.UETF	EUR	3.650	3.650
IE00B8KGV557	iShares VI-E.MSCI EM Min.Vol.U.E.	EUR	3.750	3.750
IE00BKM4H312	iShares II-iShares MSCI USA Q.D.U.ETF	EUR	3.000	6.300
IE00BP3QZD73	iShares IV-Edge MSCI Wo.Si.F.U.ETF	EUR	3.300	3.300
IE00BX7RQY03	UBS(I)ETF-Fc.MSCI USA L.V.U.E.	EUR	0	5.700
<i>Luxemburg</i>				
LU1681041973	AIS-Amundi MSCI EUROPE H.D.FA.	EUR	800	800
LU0378437684	ComStage SICAV - ComStage Commerzbank EONIA Index UCITS ETF	EUR	0	1.800
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
IE00B6YX5B26	SPDR S&P Emerging Markets Dividend ETF	EUR	0	7.400
IE00B9KNR336	SPDR S&P P.As.Div.Aristocr.ETF	EUR	2.300	2.300
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	2.150

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

Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,1387
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

1.) Allgemeines

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze / Anteilwertberechnung

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden 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 Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

- 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 überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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

4.) Verwendung der Erträge

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

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

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

7.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder:

Bernhard Singer
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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Fondsmanager

StarCapital AG
Kronberger Straße 45
D-61440 Oberursel

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen
im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

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

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

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