

Kapitalverwaltungsgesellschaft:



StarCapital Bondvalue UI

*Jahresbericht
zum 31. Dezember 2019*

Beratungsgesellschaft und Vertrieb:



Verwahrstelle:



StarCapital Bondvalue UI

Sehr geehrte Anteilseignerin,
sehr geehrter Anteilseigner,

wir dürfen Ihnen den Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 für das am 15. September 1997 aufgelegte Sondervermögen

StarCapital Bondvalue UI

vorlegen.

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der StarCapital Bondvalue UI ist ein chancenorientierter Rentenfonds, der eine höhere Wertentwicklung mit begrenzten Risiken erreichen möchte. Dieser Ansatz läßt eine breit gestreute, internationale Anlagepolitik zu. Dabei wird das Fondsvermögen überwiegend in festverzinsliche Wertpapiere in- und ausländischer Emittenten angelegt. Darüber hinaus können z.B. auch Wandel- und Optionsanleihen, Zero-Bonds und Genussscheine mit Rentencharakter erworben werden. Analog der Entwicklung der Kapitalmarktzinsen können auch die Laufzeiten der Rententitel (Langläufer in Phasen sinkender Zinsen und Kurzläufer bzw. liquide Mittel in Erwartung steigender Zinsen) angepasst werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Der Fonds war 2018 für das Szenario "Steigende Zinsen" positioniert worden. Diese Entwicklung traf jedoch nicht ein und somit wurde, nach einem Wechsel der Verantwortlichkeit im Fondsmanagement, eine Neuausrichtung des Fonds eingeleitet. Dies resultierte in einem Abbau von strukturierten Anleihen, die zwar von steigenden Zinsen profitiert hätten, aber im umgekehrten Falle Kursverluste hinnehmen mussten. Im Laufe des Jahres 2019 änderte sich der volkswirtschaftliche Ausblick gravierend. Das Fondsmanagement trug diesem Umstand dergestalt Rechnung, dass inflationsindexierte Staatsanleihen gänzlich verkauft wurden. Der noch gegen Ende 2018 drohende Inflationsanstieg blieb aus. Die Zentralbanken senkten, hierbei war die amerikanische Zentralbank führend, weltweit die Leitzinsen. Denn ein Erreichen des anvisierten Inflationsziels in Höhe von zwei Prozent wurde immer unwahrscheinlicher. Bedingt durch Handelsstreitigkeiten, hervorgerufen von der Administration des US-Präsidenten kam es im Gegenteil zu Befürchtungen einer Abkühlung der Weltwirtschaft.

Dies wiederum hatte zur Folge, dass langlaufende Anleihen eine bessere Wertentwicklung verzeichneten als solche mit kürzerer Restlaufzeit. Das Fondsmanagement verlängerte sukzessive die Portfolioduration. Es kam gleichfalls zu Umschichtungen in den verschiedenen Anleihe-segmenten. So wurde das Engagement in Emerging Markets Währungen vollständig abgebaut und im Gegenzug Engagements in Emerging Markets in Hartwährung wie USD und EUR aufgebaut. Der Konvergenztrade Long 5-jährige US-Treasury-Futures und Short 5-jährige BOBL-Futures wurde ebenfalls aufgelöst. Aufgrund der weiterhin negativen Anleiherenditen im Staatsanleihe-segment wurden vermehrt Covered Bonds mit positiven Renditen erworben. Das Rating-Segment BBB wurde, bedingt durch den verstärkten Erwerb von Unternehmensanleihen, signifikant angehoben, gleichwohl blieb das Durchschnittsrating des Fonds von A konstant. In der Länderallokation gewann der Anteil an italienischen Emittenten stark dazu, zumal sich die wirtschaftlichen Aussichten für Italien deutlich aufhellten. Verstärkt wurde im Berichtszeitraum darauf geachtet sogenannte Green Bonds zu erwerben. Diese Anleihen genügten den neu akzentuierten allgemeinen Ansprüchen an ESG-konformes Investieren.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern. Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

StarCapital Bondvalue UI

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus Renten Ausland.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum

(1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)

Anteilklasse A	+3,23% ¹⁾
Anteilklasse I	+3,67% ¹⁾

Fondsstruktur	per 31. Dezember 2019		per 31. Dezember 2018	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Renten	42.429.237,53	97,21%	62.539.001,26	91,39%
Fondsanteile	0,00	0,00%	1.025.277,70	1,50%
Futures	15.600,00	0,04%	361.336,44	0,53%
Devisentermingeschäfte	18.723,60	0,04%	5.606,35	0,01%
Festgelder/Termingelder/Kredite	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Bankguthaben	1.016.303,50	2,33%	4.284.823,89	6,26%
Zins- und Dividendenansprüche	339.808,46	0,78%	416.864,60	0,61%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./174.449,33	./0,40%	./203.840,92	./0,30%
Fondsvermögen	43.645.223,76	100,00%	68.429.069,32	100,00%

¹⁾ Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

StarCapital Bondvalue UI

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
Anlageschwerpunkte		
I. Vermögensgegenstände	43.835.407,19	100,44
1. Anleihen	42.205.616,75	96,70
< 1 Jahr	6.505.975,49	14,91
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	6.441.752,44	14,76
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	11.857.480,93	27,17
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	15.073.109,49	34,54
>= 10 Jahre	2.327.298,40	5,33
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	223.620,78	0,51
USD	223.620,78	0,51
3. Derivate	34.323,60	0,08
4. Bankguthaben	1.031.903,50	2,36
5. Sonstige Vermögensgegenstände	339.942,56	0,78
II. Verbindlichkeiten	./190.183,43	./0,44
III. Fondsvermögen	43.645.223,76	100,00

StarCapital Bondvalue UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2019 EUR	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum EUR	Verkäufe / Abgänge EUR	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bestandspositionen						42.429.237,53	97,21
Börsengehandelte Wertpapiere						32.940.906,88	75,47
Verzinsliche Wertpapiere						32.717.286,10	74,96
1,0000 % A2A S.p.A. EO-Med.-T. Notes 19(19/29)	XS2026150313	300	300	0	101,736	305.208,00	0,70
6,2500 % Air France-KLM S.A. EO-FLR Notes 15(20/Und.)	FR0012650281	200	300	100	104,004	208.008,00	0,48
1,0000 % Altria Group Inc. EO-Notes 19(19/23)	XS1843444081	250	500	250	101,650	254.125,00	0,58
1,6250 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-T. Nts 19(25/26)	XS1962513674	250	250	0	103,947	259.867,50	0,60
3,5000 % Argentum Netherlands B.V. EO- FLR M.-T.LPN16(26/46)Zürich	XS1418788755	200	200	0	115,250	230.500,00	0,53
0,6250 % Arountown SA EO-Med.-T. Notes 19(19/25)	XS2023872174	200	200	0	99,836	199.671,00	0,46
0,6250 % Auckland, Council EO-Medium-T. Notes 17(24)	XS1716946717	400	0	600	103,016	412.064,00	0,94
1,1250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Non-Preferred MTN 19(24)	XS1956973967	300	300	0	102,835	308.505,00	0,71
0,2500 % Banco BPI S.A. EO- Covered MTN 19(24)	PTBPIAOM0026	300	300	0	101,003	303.009,00	0,69
0,2500 % Bank of China Ltd. (FFM Br.) EO-Medium-T. Notes 19(22)	XS1979297238	300	300	0	100,165	300.495,00	0,69
3,1250 % BayWa AG Notes v.19(24/24)	XS2002496409	400	560	160	107,322	429.288,00	0,98
4,5000 % Bilfinger SE Anleihe v.19(24/24)	DE000A2YNQW7	200	200	0	108,025	216.050,00	0,50
0,5000 % BNP Paribas S.A. EO- FLR Non-Pref.MTN 19(25/26)	FR0013465358	200	200	0	100,245	200.490,00	0,46
0,6250 % BPCE S.A. EO- Non-Preferred MTN 19(24)	FR0013429073	200	700	500	101,144	202.288,00	0,46
5,1500 % CBOM Finance PLC EO- LPN 19(24)Moskovsk.Kred.Bk	XS1951067039	300	500	200	107,101	321.303,00	0,74
0,8750 % CEZ AS EO-Medium-T. Nts 19(19/26)	XS2084418339	300	300	0	99,578	298.734,00	0,68
2,5000 % Chengdu Xingch.Inv.Grp Co.Ltd. EO-Bonds 18(18/21)	XS1748389688	300	0	200	99,338	298.012,50	0,68
1,7500 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-T. Nts 19(19/27)	XS1969600748	200	200	0	103,750	207.500,00	0,48
1,3750 % Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-T. Notes 19(26)	DE000A2RYD91	200	200	0	105,009	210.017,00	0,48
1,6250 % Danske Bank AS EO- Non-Preferred MTN 19(24)	XS1963849440	150	150	0	104,116	156.174,00	0,36
2,7500 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.15(21/41)	DE000A161W62	300	300	0	102,673	308.019,00	0,71
0,5000 % DVB Bank SE FLR-MTN v.17(20)	XS1562586955	300	0	200	100,078	300.232,50	0,69
0,5000 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-T. Cov. MTN 18(25)	XS1869468808	700	0	0	102,739	719.173,00	1,65
1,1250 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.19(24/79)	XS2035564975	400	400	0	100,625	402.500,00	0,92
3,5000 % ENEL S.p.A. EO- FLR Cap. Secs 19(25/80)	XS2000719992	300	300	0	108,500	325.500,00	0,75
1,8750 % ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 19(19/25)	XS1981060624	200	200	0	105,634	211.268,00	0,48
2,7500 % Eurobank Ergasias S.A. EO-Med.-T. Cov. Bds 17(20)	XS1709545641	500	500	0	102,049	510.245,00	1,17
1,2500 % European Investment Bank EO-FLR Med.-T. Nts 05(20)	XS0222759689	800	0	0	100,450	803.600,00	1,84
0,6250 % Export-Import Bk of Korea, The EO-Medium-T. Notes 18(23)	XS1853417712	1.000	0	500	102,111	1.021.110,00	2,34

StarCapital Bondvalue UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2019 EUR	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum EUR	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum EUR	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
1,2500 % FCA Bank S.p.A. (Irish Branch)							
EO-Med.-Term Nts 19(22/22)	XS1954697923	100	100	0	102,534	102.534,00	0,23
0,2500 % Fédérat.caisses Desjard Québec							
EO-Medium-T. Notes 18(21)	XS1885605391	250	0	250	100,709	251.772,50	0,58
1,1250 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA							
EO-Medium-T. Notes 19(26)	XS2026171079	200	200	0	102,334	204.668,00	0,47
3,1250 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.							
LPN 16(23)GAZPROM Reg.S	XS1521039054	400	0	0	109,124	436.496,00	1,00
0,6250 % Grenke Finance PLC							
EO-Medium-T. Notes 19(25)	XS2078696866	120	120	0	100,398	120.477,60	0,28
0,3750 % Hamburg Commercial Bank AG							
HYPF v.18(23) SER.2693	DE000HSH6K16	500	0	1.000	101,659	508.295,00	1,16
0,5000 % HELLA GmbH & Co. KGaA							
Anleihe v.19(26/27)	XS2047479469	400	400	0	98,226	392.904,00	0,90
0,8750 % Hera S.p.A.							
EO-Med.-Term Nts 19(19/27)	XS2020608548	100	100	0	101,802	101.802,00	0,23
0,5000 % HOCHTIEF AG							
MTN v.19(27/27)	DE000A2YN2U2	200	200	0	98,397	196.794,00	0,45
2,8750 % Infineon Technologies AG							
Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2056730323	200	200	0	103,116	206.232,00	0,47
1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A.							
EO-Pref.Med.-T. Nts 19(24)	XS2022425297	300	300	0	101,479	304.437,00	0,70
0,8750 % Iren S.p.A.							
EO-Medium-T. Nts 19(29/29)	XS2065601937	500	500	0	99,467	497.335,00	1,14
1,1000 % Irland							
EO-Treasury Bonds 19(29)	IE00BH3SQ895	500	500	0	109,170	545.850,00	1,25
1,7500 % Italien, Republik							
EO-B.T.P. 19(24)	IT0005367492	500	2.000	1.500	105,320	526.597,50	1,21
2,2000 % Landesbank Baden-Württemberg							
SMT T2 MTN 19(29)	DE000LB13HZ5	200	200	0	106,343	212.686,00	0,49
0,5000 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA EO-							
Mortg.Covered MTN 19(26)	IT0005378036	1.000	1.000	0	101,845	1.018.450,00	2,33
1,6250 % Mediobanca - Bca Cred.Fin. SpA							
EO-Preferred M.-T.Nts 19(25)	XS1973750869	150	150	0	104,119	156.178,50	0,36
0,3750 % Merck Financial Services GmbH							
MTN v. 19(19/27)	XS2023644201	200	200	0	99,584	199.168,00	0,46
0,3750 % Nord/LB Lux.S.A. Cov.Bond Bk.							
EO-M.-T.Lett.d.Ga.Publ. 19(24)	XS1959949196	1.000	1.000	0	101,496	1.014.955,00	2,33
0,2000 % Norddeutsche Landesbank -GZ-							
FLR-Inh.-Schv.v.17(20)	DE000NLB89N9	300	300	0	99,709	299.127,00	0,69
0,8750 % Nykredit Realkredit A/S							
EO-Medium-T. Notes 19(24)	DK0009522732	500	1.000	500	101,772	508.860,00	1,17
4,2500 % Orange S.A. EO-							
FLR Med.-T. Nts 14(20/Und.)	XS1028600473	147	500	353	100,511	147.751,17	0,34
0,7500 % PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-							
Mortg. Covered MTN 18(24)	XS1795407979	1.000	0	500	102,538	1.025.380,00	2,35
2,0000 % RCI Banque S.A.							
EO-Med.-Term Nts 19(24/24)	FR0013393774	200	200	0	105,236	210.472,00	0,48
1,0000 % Santander Consumer Finance SA							
EO-Medium-Term Nts 19(24)	XS1956025651	100	100	0	102,646	102.646,00	0,24
4,6250 % SES S.A.							
EO-FLR Notes 16(22/Und.)	XS1405777746	400	0	0	106,447	425.788,00	0,98
4,0000 % SoftBank Group Corp.							
EO-Notes 18(18/23)	XS1811213781	400	0	0	106,654	426.616,00	0,98
1,2500 % Symrise AG							
Anleihe v.19(25/25)	DE000SYM7720	165	165	0	103,981	171.568,65	0,39
2,7500 % Telecom Italia S.p.A.							
EO-Med.-T. Notes 19(25/25)	XS1982819994	250	700	450	105,566	263.915,00	0,60
0,8750 % Tesco Corp. Treas. Serv. PLC							
EO-Medium-T. Nts 19(19/26)	XS2086868010	500	500	0	100,199	500.995,00	1,15

StarCapital Bondvalue UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
0,5000 % Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 19(19/28)	XS2058556536	EUR 200	EUR 200	EUR 0	98,804	197.608,00	0,45
3,8750 % Total S.A. EO- FLR Med.-T. Nts 16(22/Und.)	XS1413581205	400	400	0	108,000	432.000,00	0,99
5,5000 % UBM Development AG EO-FLR Notes 18(23/Und.)	XS1785474294	200	0	100	101,477	202.954,00	0,47
5,5000 % Vienna Insurance Group AG EO-FLR M.-T. Nts 13(23/43)	AT0000A12GN0	500	500	0	118,736	593.680,00	1,36
0,5000 % Vier Gas Transport GmbH Med.Term.Notes v.19(19/34)	XS2049146215	300	300	0	94,453	283.359,00	0,65
0,9000 % Vodafone Group PLC EO-Medium-T. Notes 19(26)	XS2002017361	200	200	0	102,768	205.536,00	0,47
2,7500 % Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 17(22/27)	AT000B121967	300	0	500	104,470	313.410,00	0,72
0,3750 % Volksbank Wien AG EO-Schuldversch. 19(26)	AT000B122031	400	400	0	102,159	408.636,00	0,94
0,3980 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG FLR-Med.T. Notes v.19(21)	XS1952701982	300	600	300	100,454	301.362,00	0,69
0,1250 % Yorkshire Building Society EO-Med.-T. Cov. Bds 19(24)	XS1991186500	500	750	250	100,514	502.570,00	1,15
1,7500 % Západoslovenská energetika AS EO-Med.-T. Notes 18(18/28)	XS1782806357	200	200	0	109,199	218.398,00	0,50
5,8750 % DME Airport DAC DL- LPN 16(21) Hacienda Inv.	XS1516324321	USD 300	USD 0	USD 200	104,875	280.865,02	0,64
2,0000 % DNB Boligkreditt A.S. DL- Med.-T. Pfandbr.15(20)Reg.S	XS1238975798	1.500	0	0	99,991	1.338.926,08	3,07
5,2500 % Evraz PLC DL-Notes 19(24) Reg.S	XS1843443273	200	200	0	108,658	193.997,50	0,44
4,1250 % Glencore Funding LLC DL-Notes 13(13/23) Reg.S	XS0938722666	400	400	0	104,021	371.436,17	0,85
4,8750 % Gold Fields Oro.Hldg.(BVI)Ltd. DL-Notes 10(20) Reg.S	XS0547082973	217	0	283	101,774	197.151,92	0,45
2,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.18 (28)	US500769HS68	750	750	0	107,298	718.385,11	1,65
2,3750 % Landesbank Baden-Württemberg DL- MTN-Pfandbr.S.807 v.19(22)	DE000LB2CJ96	500	500	0	101,227	451.825,57	1,04
2,7500 % Moody's Corp. DL-Notes 17(17/21)	US615369AG02	500	0	0	101,433	452.745,94	1,04
5,3730 % MTN (Mauritius) Invest. Ltd. DL-Notes 16(16/22) Reg.S	XS1503116912	500	0	0	103,625	462.529,01	1,06
4,8750 % Prudential PLC DL-Med.-T. Nts 17(23/Und.)	XS1700429480	500	0	300	101,950	455.052,67	1,04
1,7500 % Stadshypotek AB DL- Med.-T.Cov.Nts 15(20) Reg.S	US85235YAE32	2.000	0	500	99,880	1.783.252,99	4,09
1,8750 % UniCredit Bank AG DL- HVB MTN-OPF S.56 v.19(22)	XS2019312318	1.000	1.000	0	99,868	891.519,37	2,04
6,9020 % VEB Finance PLC DL- Med.-T. LPN10(20)'VEB Bk'	XS0524610812	500	0	0	102,247	456.378,33	1,05
Sonstige Beteiligungswertpapiere						223.620,78	0,51
1,8750 % Brenntag Finance B.V. DL-Bonds 15(22) wW	DE000A1Z3XP8	USD 250	USD 250	USD 0	100,200	223.620,78	0,51
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						9.488.330,65	21,74
Verzinsliche Wertpapiere						9.488.330,65	21,74
0,7500 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-Cédulas Hip. 19(29)	ES0465936054	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 0	103,745	1.037.449,43	2,38
1,8750 % ADLER Real Estate AG Anleihe v.18(18/23)	XS1713464441	200	0	300	102,225	204.450,00	0,47

StarCapital Bondvalue UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
1,1250 % Bankia S.A. EO- Non-Preferred Bonos 19(26)	ES0213307061	EUR 300	EUR 300	EUR 0	100,415	301.245,00	0,69
1,7500 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. EO-Notes 18(18/22)	XS1791704189	300	0	400	102,637	307.911,00	0,71
5,0000 % Compagnie de Phalsbourg EO-Obl. 19(19/24)	FR0013409265	300	300	0	100,016	300.048,00	0,69
0,7550 % Crédit Logement EO-FLR Obl. 06(11/Und.)	FR0010301713	250	0	250	82,050	205.125,00	0,47
1,6980 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 19(19/26)	XS2034622048	300	300	0	100,082	300.246,00	0,69
2,3300 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium T. Notes 19(25)	XS2052337503	100	100	0	102,022	102.022,00	0,23
1,6250 % Huarong Universe Inv.Hldg.Ltd. EO-Notes 17(22)	XS1725734872	500	0	0	99,070	495.347,50	1,13
1,4500 % Indonesien, Republik EO-Notes 19(26)	XS2012546714	200	200	0	103,813	207.626,00	0,48
0,2500 % Liberbank S.A. EO-Cédulas Hipot. 19(29)	ES0468675030	700	700	0	98,530	689.706,50	1,58
1,6250 % Mexiko EO-Medium-T. Nts 19(19/26)	XS1974394675	400	400	0	104,655	418.620,00	0,96
1,0000 % Optus Finance Pty Ltd. EO-Med.-T. Notes 19(19/29)	XS2013539635	500	500	0	101,658	508.290,00	1,16
2,6250 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.19(26/26)	XS1979274708	300	500	200	104,004	312.012,00	0,71
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-M.-T.Nts 14(14/26)Reg.S	XS1057659838	400	400	0	102,750	411.000,00	0,94
0,8750 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 19(19/29)	XS2021462440	250	500	250	98,751	246.877,50	0,57
1,6250 % Rail Transit Int.Invst.Co.Ltd. EO-Notes 18(22)	XS1679505070	300	0	200	102,290	306.868,50	0,70
0,1250 % Slovenská Sporitelna AS EO- Med.-T.Mortg.Cov.Bds 19(26)	SK4000015400	300	300	0	100,133	300.397,50	0,69
1,5000 % Smurfit Kappa Treasury PUC EO-Notes 19(19/27)	XS2050968333	300	300	0	101,401	304.203,00	0,70
6,0000 % UniCredit S.p.A. EO-Obbl. 10(16-20)	IT0004605074	250	500	250	102,471	256.177,50	0,59
3,6250 % Anglo American Capital PLC DL-Notes 17(17/24) Reg.S	USG0446NAM68	USD 300	USD 300	USD 0	103,875	278.186,93	0,64
2,1250 % Development Bank of Japan DL-Med.-T. Nts 17(22)Reg.S	XS1668898981	500	500	0	100,453	448.370,83	1,03
6,5000 % Global Ports Finance PLC DL-Notes 16(16/23) Reg.S	XS1405775450	300	0	0	109,625	293.585,97	0,67
3,3000 % Intl Business Machines Corp. DL-Notes 19(19/26)	US459200JZ55	500	500	0	105,408	470.489,20	1,08
3,2500 % LG Chem Ltd. DL-Notes 19(24) Reg.S	USY52758AC63	400	400	0	102,647	366.529,19	0,84
4,2500 % Swiss Re Finance (Lux) S.A. DL-FLR Notes 19(24/Und.)	XS2049422343	200	200	0	102,913	183.740,40	0,42
4,5000 % ZF North America Capital Inc. DL-Notes 15(15/22) Reg.S	USU98737AB20	250	250	0	103,868	231.805,70	0,53
Summe Wertpapiervermögen						42.429.237,53	97,21

StarCapital Bondvalue UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	Markt	Bestand 31.12.2019 EUR	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)						34.323,60	0,08
Zins-Derivate						15.600,00	0,04
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Zinsterminkontrakte						15.600,00	0,04
FUTURE LONG TERM EURO OAT 03.20 EUREX		185 ./1.000.000				15.600,00	0,04
Devisen-Derivate						18.723,60	0,04
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						18.723,60	0,04
Offene Positionen USD/EUR 10,0 Mio.		OTC				18.723,60	0,04

StarCapital Bondvalue UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019 Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds	1.031.903,50	2,36
Bankguthaben	1.031.903,50	2,36
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)		
Guthaben in Fondswährung	330.368,78	0,76
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		
GBP 198,53	232,44	0,00
NOK 639,93	65,07	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		
CAD 4.938,45	3.376,95	0,01
JPY 1.737.632,00	14.234,93	0,03
USD 765.797,10	683.625,33	1,57
Sonstige Vermögensgegenstände	339.942,56	0,78
Zinsansprüche	339.942,56	0,78
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	./15.600,00	./0,04
EUR-Kredite	./15.600,00	./0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	./174.583,43	./0,40
Zinsverbindlichkeiten	./134,10	0,00
Verwaltungsvergütung	./82.144,56	./0,19
Verwahrstellenvergütung	./10.921,90	./0,03
Anlageberatungsvergütung	./71.807,87	./0,16
Prüfungskosten	./7.800,00	./0,02
Veröffentlichungskosten	./1.775,00	0,00
Fondsvermögen	43.645.223,76	100,00²⁾

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse A

Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	569.081
Anteilwert/Rücknahmepreis	EUR	67,59
Ausgabepreis	EUR	69,62

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse I

Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	5.265
Anteilwert/Rücknahmepreis	EUR	984,11
Ausgabepreis	EUR	984,11

Wertpapier-, Devisenkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Kanadischer Dollar	CAD	1 EUR =	1,4624000	Norwegische Krone	NOK	1 EUR =	9,8344000
Britisches Pfund	GBP	1 EUR =	0,8541000	US-Dollar	USD	1 EUR =	1,1202000
Japanischer Yen	JPY	1 EUR =	122,0682000				

Marktschlüssel

Terminbörsen

185 = Eurex Deutschland

OTC = Over-the-Counter

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

StarCapital Bondvalue UI

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
European Investment Bank RB/DL-Zo Med.-T. Nts 14(21)	XS1097534751	BRL 0	BRL 3.800
0,5000 % Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 15(20)	XS1210352784	EUR 0	EUR 500
1,0000 % Aabar Investments PJSC EO-Exch. Bonds 15(22)	XS1210362239	0	700
0,0000 % Akzo Nobel N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(19)	XS1715353105	0	500
0,1250 % ANZ New Zealand (Itl)(Ldn Br.) EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 16(23)	XS1492834806	0	1.000
3,8750 % Arcelik A.S. EO-Notes 14(21)	XS1109959467	0	400
0,0060 % AT & T Inc. EO-FLR Notes 18(20)	XS1862437909	0	800
2,3750 % Auchan Holding S.A. EO-Med.-Term Nts 19(19/25)	FR0013416146	300	300
1,7500 % Banco de Sabadell S.A. EO-Non-Preferred MTN 19(24)	XS1991397545	100	100
0,0000 % BASF SE FLR-Med.Term Nts. v.17(19)	XS1718416586	0	500
5,0000 % BAWAG Group AG EO-FLR Notes 18(25/Und.)	XS1806328750	0	800
2,0070 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR MTN 05(15/Und.)	XS0212581564	0	500
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	0	4.000
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Obl.v.12(23)	DE0001030542	0	4.000
4,8700 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 13(19/Und.)	FR0011606169	0	300
1,8650 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Med.-Term Notes 17(17/22)	FR0013260379	0	500
4,4070 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 12(19)	FR0011301480	200	200
5,2440 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 12(20)	FR0011215508	200	200
2,7500 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 14(21)	IT0005025389	300	300
1,9350 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Obl. 05(15/Und.)	FR0010161026	0	400
1,1250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35254 v. 16(20)	DE000A13SWH9	150	150
1,5000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 19(19/25)	XS1937665955	300	300
2,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA EO-Notes 13(13/20) Reg.S	XS0873432511	500	500
0,0000 % GlaxoSmithKline Cap. PLC EO-FLR Med.-Term Nts 18(20)	XS1822824642	0	800
1,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 16(22)	XS1527138272	300	300
1,9000 % ING Groep N.V. EO-FLR Bonds 04(14/Und.)	NL0000116127	0	500
0,5000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdr.19(24)	IT0005365231	500	500
0,3750 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 19(19/23)	XS1944456018	250	250
0,0000 % John Deere Cash Mgmt S.a.r.L. EO-FLR Med.-Term Nts 17(20)	XS1683495052	0	800
1,6570 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T.Nts 04(14/Und.)	XS0194983366	0	300
0,7400 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T.Nts 05(15/Und.)	XS0212590557	0	500
0,3750 % Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 17(24)	XS1669866300	0	1.500
0,0000 % Koninklijke Philips N.V. EO-FLR Notes 17(19)	XS1671754650	0	500
0,6250 % Länsförsäkringar Hypotek AB EO-Med.-Term Cov. Nts 19(26)	XS1942708873	500	500
0,1020 % Mainz, Stadt FLR-Inh.-Schuldv.v.17 (24)	DE000A2DADA2	0	700
0,0000 % McKesson Corp. EO-FLR Notes 18(20)	XS1771768188	0	800
2,3400 % Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 04(14/Und.)	XS0197703118	0	500
0,2500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1847633119	0	1.000
3,9790 % RZB Finance (Jersey) III Ltd. EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(09/Und.)	XS0193631040	0	500
0,0000 % Sanofi S.A. EO-FLR Med.-T. Notes 18(20)	FR0013324316	0	800
1,1250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 16(16/24)	XS1439749281	0	500
0,0000 % THALES S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 18(20)	FR0013330107	0	800
2,8750 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.19(23/24)	DE000A2TEDB8	200	200
3,2500 % Türkei, Republik EO-Notes 17(25) INTL-Issue	XS1629918415	0	700
4,6250 % Türkei, Republik EO-Notes 19(25)	XS1843443356	300	300
0,0000 % United Technologies Corp. EO-FLR Notes 18(20)	XS1822301039	0	800
3,1000 % Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 18(23/79)	XS1888179477	0	500
0,0000 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 17(19)	DE000A19SE11	0	800
7,2000 % European Investment Bank RP/DL-Med.-T. Nts 14(19) Reg.S	XS1083298072	IDR 0	IDR 7.500.000
6,4500 % Asian Development Bank IR/DL-Medium-Term Nts 16(21)	XS1464940565	INR 0	INR 28.000
7,5000 % Inter-American Dev. Bank MN-Medium-Term Notes 07(24)	XS0300626479	MXN 0	MXN 15.000

StarCapital Bondvalue UI

Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
4,5000 % Norwegen, Konigreich NK-Anl. 08(19)	NO0010429913	NOK 0	NOK 5.000
6,5000 % Mexiko MN-Bonos 11(21)	MX0MGO0000N7	Stück 0	Stück 100.000
European Investment Bank TN-Zo Med.-Term Nts 17(27)	XS1566126345	TRY 0	TRY 3.000
10,4000 % International Finance Corp. TN-Medium-Term Notes 17(22)	XS1637357846	0	3.600
International Finance Corp. TN-Zo Med.-T. Nts 17(27/37)	XS1574116916	0	5.000
International Finance Corp. TN-Zo Med.-Term Nts 17(29)	XS1566184385	0	3.500
2,8465 % AEGON N.V. DL-FLR Nts 04(14/Und.)	NL0000116168	USD 0	USD 500
4,6250 % Argentum Netherlands B.V. DL-FLR LPN 17(22/Und.)Swiss Re	XS1640851983	0	700
1,3125 % DNB Bank ASA DL-FLR-Notes 1984(89/Und.)	LU0001344653	0	400
6,5000 % Koc Holding A.S. DL-Bonds 19(19/25) Reg.S	XS1961766596	400	400
3,5000 % Koc Holding A.S. DL-Notes 13(20) Reg.S	XS0922615819	0	300
4,2500 % Türkiye Ihracat Kredi Bankasi DL-Bonds 17(22) Reg.S	XS1684378208	0	300
6,3750 % Vedanta Resources PLC DL-Notes 17(22) Reg.S	USG9328DAM23	0	500
Sonstige Beteiligungswertpapiere		EUR	EUR
3,3890 % Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	XS0147484074	0	1.000
3,5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.15(20)	DE000A168YY5	200	200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere		EUR	EUR
3,8750 % Andritz AG EO-Anleihe 12(19)	AT0000A0VLS5	1.000	1.500
4,6250 % ASR Nederland N.V. EO-FLR Cap. Secs 17(27/Und.)	XS1700709683	0	500
2,5000 % Petroleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 18(18/22)	XS1824425349	0	800
4,6250 % SGL CARBON SE Anleihe v.19(19/24)	XS1945271952	200	200
7,0000 % Russische Föderation RL-Bonds 17(21) 25083RMFS	RU000A0ZYCK6	RUB 0	RUB 50.000
4,2500 % Jaguar Land Rover Automotive DL-Notes 14(14/19) Reg.S	USG5002FAC08	USD 300	USD 300
4,6250 % Pitney-Bowes Inc. DL-Notes 14(14/24)	US724479AJ97	0	500
6,1250 % Stillwater Mining Co. DL-Notes 17(17/22) Reg.S	USU85969AC41	0	500
Sonstige Beteiligungswertpapiere		EUR	EUR
1,6000 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 07(Und.)	BE0933899800	0	500
Nichtnotierte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere		ARS	ARS
European Bank Rec. Dev. AP/DL-Zero MTN 17(19)	XS1652805398	0	25.000
0,0000 % Coca-Cola Co., The EO-FLR Notes 17(19)	XS1574667124	EUR 0	EUR 1.000
1,1250 % Deutsche Pfandbriefbank AG z.Verk.eing. MTN 35254 16(20)	DE000A2TSFL2	150	150
7,0000 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 13(13/Und.)	XS0881803646	300	300
2,6250 % Intrum AB EO-FLR Notes 17(17/22) Reg.S	XS1634529363	0	300
0,0390 % Molson Coors Brewing Co. EO-FLR Notes 17(19)	XS1712180477	0	1.000
4,0000 % Novomatic AG EO-Med-Term Schuldv. 13(19)1	AT0000A0XSN7	0	500
4,0000 % Origin Energy Finance Ltd. EO-FLR Bonds 14(19/74) Reg.S	XS1109795176	300	300
0,0340 % Scania CV AB EO-FLR Med.-T.Notes 17(19)	XS1564405741	0	1.000
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 15(20/UND.)	XS1172297696	0	500
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile		Stück	Stück
iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B5M4WH52	0	20.000

StarCapital Bondvalue UI

Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

gekaufte Kontrakte:

(Basiswert[e]: 5Y.US TRE.NT.SYN.AN., 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, ULTRA 10Y.US TR.NT.SYN.AN)	EUR	63.257,86
---	-----	-----------

verkaufte Kontrakte:

(Basiswert[e]: 8,5-10,5Y.FR.GO.GB.SYN.AN, 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BOBL, EURO-BUND)	EUR	33.168,18
--	-----	-----------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

EUR/JPY	EUR	2.500
USD/EUR	EUR	30.133

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

EUR/JPY	EUR	2.500
NOK/EUR	EUR	1.002
TRY/USD	EUR	0
USD/EUR	EUR	5.365

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten, bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen, sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		174.965,33	0,31
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		504.738,11	0,89
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		17.513,88	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		22.279,67	0,04
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		./339,19	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		0,00	0,00
Summe der Erträge		719.157,80	1,27
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		./132,42	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./555.826,58	./0,98
– Verwaltungsvergütung	./255.370,65		
– Beratungsvergütung	./300.455,93		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./37.037,35	./0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./11.181,36	./0,02
5. Sonstige Aufwendungen		81.337,99	0,14
– Depotgebühren	./8.891,13		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	97.505,95		
– Sonstige Kosten	./7.276,83		
Summe der Aufwendungen		./522.839,72	./0,93
III. Ordentlicher Nettoertrag		196.318,08	0,34
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		1.484.201,44	2,61
2. Realisierte Verluste		./2.821.968,66	./4,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		./1.337.767,22	./2,35
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		./1.141.449,14	./2,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		804.706,63	1,41
		2.304.724,72	4,05
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		3.109.431,35	5,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.967.982,21	3,45
Entwicklung des Sondervermögens 2019		EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			53.839.421,36
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			./719.681,32
2. Zwischenausschüttungen			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			./16.250.087,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.277.055,24		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./17.527.143,18		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			./373.448,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			1.967.982,21
davon nicht realisierte Gewinne	804.706,63		
davon nicht realisierte Verluste	2.304.724,72		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			38.464.185,80

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse A

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar		6.433.910,63	11,30
1. Vortrag aus Vorjahr		5.673.229,74	9,97
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		./1.141.449,14	./2,01
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ³⁾		1.902.130,03	3,34
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		6.092.461,99	10,70
1. Der Wiederanlage zugeführt		322.834,12	0,57
2. Vortrag auf neue Rechnung		5.769.627,87	10,13
III. Gesamtausschüttung		341.448,65	0,60
1. Endausschüttung		341.448,65	0,60

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2016	1.119.040	79.249.061,75	70,82
2017	1.026.305	71.057.318,88	69,24
2018	810.094	53.839.421,36	66,46
2019	569.081	38.464.185,80	67,59

³⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		23.502,17	4,46
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		67.805,67	12,88
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		2.351,13	0,45
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		2.988,65	0,57
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		./45,50	./0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		0,00	0,00
Summe der Erträge		96.602,12	18,35
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		./14,91	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./62.640,17	./11,90
– Verwaltungsvergütung	./25.184,48		
– Beratungsvergütung	./37.455,69		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./6.488,77	./1,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./3.099,90	./0,59
5. Sonstige Aufwendungen		23.997,35	4,55
– Depotgebühren	./1.871,14		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	26.806,07		
– Sonstige Kosten	./937,58		
Summe der Aufwendungen		./48.246,40	./9,17
III. Ordentlicher Nettoertrag		48.355,72	9,18
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		197.804,09	37,57
2. Realisierte Verluste		./377.375,43	./71,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		./179.571,34	./34,11
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		./131.215,62	./24,93
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		./735.967,66	./139,79
		1.394.266,24	264,83
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
		658.298,58	125,04
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			
		527.082,96	100,11
Entwicklung des Sondervermögens 2019		EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
			14.589.647,96
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			./154.497,68
2. Zwischenausschüttungen			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			./9.611.983,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	476.204,84		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./10.088.188,11		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			./169.212,01
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			527.082,96
davon nicht realisierte Gewinne	./735.967,66		
davon nicht realisierte Verluste	1.394.266,24		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			
			5.181.037,96

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar		885.066,17	168,11
1. Vortrag aus Vorjahr		760.948,28	144,54
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		./131.215,62	./24,93
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ⁴⁾		255.333,51	48,50
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		832.419,17	158,11
1. Der Wiederanlage zugeführt		55.263,49	10,50
2. Vortrag auf neue Rechnung		777.155,68	147,61
III. Gesamtausschüttung		52.647,00	10,00
1. Endausschüttung		52.647,00	10,00

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2016	17.141	17.598.016,41	1.026,66
2017	50.408	50.401.466,78	999,88
2018	15.141	14.589.647,96	963,60
2019	5.265	5.181.037,96	984,11

⁴⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

StarCapital Bondvalue UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019

	EUR	insgesamt EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		198.467,50
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		572.543,78
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		19.865,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		25.268,32
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		./384,69
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		0,00
11. Sonstige Erträge		0,00
Summe der Erträge		815.759,92
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		./147,33
2. Verwaltungsvergütung		./618.466,75
– Verwaltungsvergütung	./280.555,13	
– Beratungsvergütung	./337.911,62	
– Asset-Management-Gebühr	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		./43.526,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./14.281,26
5. Sonstige Aufwendungen		105.335,34
– Depotgebühren	./10.762,27	
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	124.312,02	
– Sonstige Kosten	./8.214,41	
Summe der Aufwendungen		./571.086,12
III. Ordentlicher Nettoertrag		244.673,80
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		1.682.005,53
2. Realisierte Verluste		./3.199.344,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		./1.517.338,56
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		./1.272.664,76
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		68.738,97
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		3.698.990,96
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		3.767.729,93
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.495.065,17
Entwicklung des Sondervermögens 2019		
	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		68.429.069,32
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		./874.179,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		./25.862.071,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.753.260,08	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./27.615.331,29	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		./542.660,52
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.495.065,17
davon nicht realisierte Gewinne	68.738,97	
davon nicht realisierte Verluste	3.698.990,96	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		43.645.223,76

StarCapital Bondvalue UI

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 3,000% derzeit	Verwaltungsvergütung bis zu 0,900% p.a., derzeit	Ertragsverwendung	Währung
StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse A	keine	3,000%	0,230%	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse I	keine	0,000%	0,230%	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

StarCapital Bondvalue UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 10.512.110,30

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,21
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,08

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 3.1.2006 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,17%
größter potenzieller Risikobetrag	0,50%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,29%

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 1,53

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Barclays Capital Global Aggregate TotalReturn EUR hedged (FactSet: LHMN0038EUH)	70,00%
BofA Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (Bloomberg: G0BC INDEX) in EUR	30,00%

Sonstige Angaben

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse A

Anteilwert	67,59
Ausgabepreis	69,62
Rücknahmepreis	67,59
Anzahl Anteile	Stück 569.081

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse I

Anteilwert	984,11
Ausgabepreis	984,11
Rücknahmepreis	984,11
Anzahl Anteile	Stück 5.265

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,34%

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

StarCapital Bondvalue UI

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,90%
 Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B5M4WH52	0,500
---	--------------	-------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

StarCapital Bondvalue UI Anteilklasse I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	53.604,55
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	55,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0

Zahl der Mitarbeiter der KVG		562,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,7

StarCapital Bondvalue UI

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen. Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens StarCapital Bondvalue UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1.1.2019 bis zum 31.12.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1.1.2019 bis zum 31.12.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere Verantwortung in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 6 April 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

StarCapital Bondvalue UI

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse A	15.9.1997
Anteilklasse I	11.9.2014

Erstausgabepreise

Anteilklasse A	EUR 50,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	EUR 1.000,- zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse A	3,00%
Anteilklasse I	0,00%

Mindestanlagesumme

Anteilklasse A	keine
Anteilklasse I	keine

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse A	derzeit 0,230% p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,230% p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse A	derzeit 0,070% p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,070% p.a.

Anlageberatervergütung

Anteilklasse A	0,600% p.a.
Anteilklasse I	0,450% p.a.

Währung

Anteilklasse A	EUR
Anteilklasse I	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse A	ausschüttend
Anteilklasse I	ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	978187 / DE0009781872
Anteilklasse I	A1111E / DE000A1111E3

Kurzübersicht über die Partner des StarCapital Bondvalue UI

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Name:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70 · 60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069/710 43-0

Telefax: 069/710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung:

1968

Rechtsform:

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 10.400.000,-

Eigenmittel:

EUR 56.838.000,- (Stand: November 2019)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

2. Verwahrstelle

Name:

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg Bank)

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20

20354 Hamburg

Postanschrift:

Postfach 30 05 47

20302 Hamburg

Telefon: 040/350 60-0

Telefax: 040/350 60-900

www.berenberg.de

Rechtsform:

Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital**inkl. Nachrangkapital und Genussrechte:**

EUR 289.164.474,97 (Stand: Dezember 2018)

Haupttätigkeit:

Universalbank mit Schwerpunkt im Außenhandels-,
Kredit- und Wertpapiergeschäft einschließlich
Vermögensberatung und -verwaltung

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Name:

StarCapital AG

Hausanschrift:

Kronberger Straße 45 · D-61440 Oberursel

Telefon: +(06171) 6 94 19 – 0

Telefax: +(06171) 6 94 19 – 49

Internet: www.starcapital.de

4. Anlageausschuss

Thomas Wehrs,

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Holger H. Gachot,

StarCapital AG, Oberursel

Beratungsgesellschaft und Vertrieb:

B|B StarCapital

Kronberger Straße 45 · D-61440 Oberursel

Telefon: +(06171) 6 94 19 – 0

Telefax: +(06171) 6 94 19 – 49

Internet: www.starcapital.de

Kapitalverwaltungsgesellschaft:

**UNIVERSAL
INVESTMENT**

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main
Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main
Telefon: 069/710 43-0
Telefax: 069/710 43-700

Verwahrstelle:

Privatbankiers  *gegründet 1590*

BERENBERG BANK

Joh. Berenberg, Gossler & Co. AG

Neuer Jungfernstieg 20 · 20354 Hamburg
Bockenheimer Anlage 3 · 60322 Frankfurt am Main
Hollerallee 77 · 28209 Bremen
Cecilienallee 4 · 40474 Düsseldorf
Possartstraße 21 · 81679 München
Welle 15 · 33602 Bielefeld
Panoramastraße 17 · 70174 Stuttgart
Vor der Burg 1 · 38100 Braunschweig
Wilhelmstraße 12 · 65185 Wiesbaden