

Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

# *StarCapital*

*StarCapital Priamos*

*StarCapital Argos*

*StarCapital Starpoint*

*StarCapital Winbonds plus*

*StarCapital Strategy 1*

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 K534

**IP**Concept

R.C.S. Luxemburg B 82183

## *Inhalt*

3	Zusammengefasster Jahresbericht des StarCapital <i>StarCapital Priamos</i>
5	Bericht zum Geschäftsverlauf
7	Geografische Länderaufteilung
8	Wirtschaftliche Aufteilung
9	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
10	Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens
11	Aufwands- und Ertragsrechnung
13	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019
18	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 <i>StarCapital Argos</i>
22	Bericht zum Geschäftsverlauf
24	Geografische Länderaufteilung
25	Wirtschaftliche Aufteilung
27	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
28	Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens
29	Aufwands- und Ertragsrechnung
31	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019
39	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 <i>StarCapital Starpoint</i>
43	Bericht zum Geschäftsverlauf
44	Geografische Länderaufteilung
45	Wirtschaftliche Aufteilung
46	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
47	Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens
48	Aufwands- und Ertragsrechnung
50	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019
53	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 <i>StarCapital Winbonds plus</i>
57	Bericht zum Geschäftsverlauf
59	Geografische Länderaufteilung
60	Wirtschaftliche Aufteilung
62	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
63	Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens
64	Aufwands- und Ertragsrechnung
66	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019
75	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

## *Inhalt*

### *StarCapital Strategy 1*

80	Bericht zum Geschäftsverlauf
82	Geografische Länderaufteilung
82	Wirtschaftliche Aufteilung
84	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
85	Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens
86	Aufwands- und Ertragsrechnung
88	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019
92	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019
96	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)
104	Prüfungsvermerk
107	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, bei der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz 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.

## Zusammengefasster Jahresbericht des StarCapital mit den Teilfonds

StarCapital Priamos, StarCapital Argos, StarCapital Starpoint, StarCapital Winbonds plus und StarCapital Strategy 1

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 600.858.985,28)	646.907.701,65
Bankguthaben <sup>1)</sup>	36.952.064,22
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	48.000,00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	135,03
Zinsforderungen	4.100.966,42
Dividendenforderungen	262.610,60
Forderungen aus Absatz von Anteilen	170.391,08
	<b>688.441.869,00</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.703.427,46
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-58.939,84
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-18.684,56
Zinsverbindlichkeiten	-262,88
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-925.769,77
	<b>-2.707.084,51</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>685.734.784,49</b>

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	891.966.952,36
Ordentlicher Nettoertrag	7.460.391,52
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.273.738,04
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	67.798.971,93
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-331.001.522,14
Realisierte Gewinne	53.272.111,64
Realisierte Verluste	-75.048.457,24
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	17.108.958,65
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	61.923.398,07
Ausschüttung	-9.019.758,34
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>685.734.784,49</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	6.083.123,38
Erträge aus Investmentanteilen	244.064,43
Zinsen auf Anleihen	12.272.820,43
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	255.137,47
Bankzinsen	-102.530,61
Sonstige Erträge	54.139,08
Ertragsausgleich	-2.614.974,63
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>16.191.779,55</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-5.608,51
Performancevergütung	-45.303,50
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-6.894.452,23
Risikomanagementvergütung	-438.228,06
Verwahrstellenvergütung	-281.322,33
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-401.412,22
Vertriebsstellenprovision	-694.695,23
Taxe d'abonnement	-374.431,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-270.290,84
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.395,21
Register- und Transferstellenvergütung	-281.703,12
Staatliche Gebühren	-14.957,46
Gründungskosten	-43,46
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-361.781,36
Aufwandsausgleich	1.341.236,59
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-8.731.388,03</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>7.460.391,52</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

## Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Priamos

### Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Priamos investiert breit diversifiziert in unterbewertete Substanzaktien aus den weltweit attraktivsten Ländern und Branchen. Die Attraktivität auf Aktien-, Länder- und Branchenebene wird im Rahmen eines systematischen Investmentansatzes auf Basis fundamentaler Indikatoren ermittelt. Hierbei werden Investments bevorzugt, die neben einer starken Unterbewertung auch ein überdurchschnittliches Preismomentum aufweisen.

Der StarCapital Priamos profitiert in hohem Maße von den neuesten Erkenntnissen der empirischen Kapitalmarktforschung. Der Value-Fonds eignet sich für Anleger, die mit der Investition in unterbewertete Value-Aktien langfristig eine überdurchschnittliche Rendite erzielen wollen und dafür bereit sind, hohe Kursschwankungen zu akzeptieren. Der internationale Aktienfonds verzeichnete im Kalenderjahr 2019 eine Wertentwicklung von 9,4% (Klasse A).

#### Aus- und Rückblick

2019 war ein Wachstumsjahr. Während zahlreiche hoch bewertete Wachstumsunternehmen beachtlich zulegen konnten, blieben attraktiv bewertete Unternehmen deutlich zurück. So verbuchte der MSCI World Value allein in 2019 eine Underperformance von 17,8% im Vergleich zum MSCI World Growth (EUR).

Als Folge der mittlerweile mehrjährigen Enttäuschung hat sich die Unterbewertung von Value bzw. die Überbewertung von Wachstumsunternehmen insbes. in Europa auf ein historisches Allzeithoch ausgeweitet.

So zahlten Investoren seit 1974 für Wachstumsaktien im Mittel einen Aufschlag von 78% im Vergleich zu Value-Aktien. Auf dem Höhepunkt der New Economy-Blase im Frühjahr 2000 zahlten Anleger kurzzeitig extreme Aufschläge von 155%. Seit Ende August 2019 notiert diese Prämie im MSCI Europa erstmals wieder auf vergleichbaren Niveaus.

Nachdem sich nahezu alle Anleger aus dem Value-Segment verabschiedet haben und selbst die meisten Value-Investoren ihre Strategien mit Wachstumskriterien aufgeweicht haben, ergeben sich im Value-Segment interessante Chancen. Auch wenn es unmöglich zu prognostizieren ist, wann der Zyklus dreht und Value ein Comeback feiert, so lässt sich doch festhalten: einen antizyklischeren Trade als Value wird man derzeit kaum finden und in den letzten Jahrzehnten war Value so gut wie nie so attraktiv bewertet wie heute. Dies sind keine schlechten Voraussetzungen für langfristige Investoren!

Nachtrag: Im ersten Quartal 2020 wurden die Kapitalmärkte durch die Corona-Pandemie COVID-19 stark belastet. Die Wirtschaft wurde scharf ausgebremst und die Aktienmärkte stürzten innerhalb weniger Tage deutlich ab. Auf Grund der gebrochenen Markttrends und unter Berücksichtigung der Aktienmarktbeurteilung haben wir die Aktienquote gemäß unserer Strategie reduziert. Wir gehen von einer deutlichen Eintrübung der Konjunktur und einem anhaltend volatilen Marktumfeld aus. Beides bietet nicht nur Risiken, sondern auch antizyklische Chancen.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

# StarCapital Priamos

Jahresbericht  
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

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

**In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

## Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	805784
ISIN-Code:	LU0137341359
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NBEL
ISIN-Code:	LU0340783355
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Südkorea	13,26 %
Vereinigtes Königreich	8,83 %
Italien	8,80 %
China	7,53 %
Russland	6,64 %
Japan	6,31 %
Frankreich	4,62 %
Spanien	4,59 %
Türkei	4,22 %
Singapur	4,06 %
Deutschland	3,98 %
Polen	3,64 %
Niederlande	3,59 %
Taiwan	3,44 %
Ungarn	2,88 %
Österreich	2,48 %
Finnland	1,78 %
Portugal	1,59 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,53 %
Hongkong	1,28 %
Bermudas	0,88 %
Norwegen	0,87 %
Jersey	0,77 %
Griechenland	0,71 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>98,28 %</b>
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,78 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



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

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,75 %
Energie	12,91 %
Telekommunikationsdienste	9,93 %
Versorgungsbetriebe	9,80 %
Investitionsgüter	7,26 %
Versicherungen	7,12 %
Automobile & Komponenten	6,71 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,48 %
Banken	4,44 %
Hardware & Ausrüstung	4,01 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,57 %
Transportwesen	3,24 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,68 %
Software & Dienste	1,49 %
Lebensmittel- und Basisartikelleinzelhandel	1,33 %
Verbraucherdienste	1,03 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,93 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,87 %
Immobilien	0,79 %
Media & Entertainment	0,77 %
Groß- und Einzelhandel	0,60 %
Medien	0,57 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>98,28 %</b>
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,78 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	66,34	370.121	-2.757,87	179,25
31.12.2018	23,60	146.392	-38.312,78	161,20
31.12.2019	21,36	122.254	-3.993,89	174,69

### Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	9,64	5.102	-1.545,04	1.889,54
31.12.2018	5,85	3.427	-3.041,32	1.707,41
31.12.2019	4,86	2.614	-1.391,62	1.859,60

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.984.567,46)	25.760.180,62
Bankguthaben <sup>1)</sup>	466.729,28
Dividendenforderungen	31.169,11
Forderungen aus Absatz von Anteilen	9.291,90
	<b>26.267.370,91</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.968,89
Zinsverbindlichkeiten	-262,88
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-44.072,72
	<b>-50.304,49</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>26.217.066,42</b>

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.356.059,62 EUR
Umlaufende Anteile	122.254,298
Anteilwert	174,69 EUR

### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.861.006,80 EUR
Umlaufende Anteile	2.614,000
Anteilwert	1.859,60 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total	Anteilklasse	Anteilklasse
	EUR	A - EUR	I - EUR
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.449.304,33	23.598.018,40	5.851.285,93
Ordentlicher Nettoertrag	496.431,44	385.794,99	110.636,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	48.185,77	55.515,94	-7.330,17
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.322.605,42	756.116,31	566.489,11
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.708.113,29	-4.750.003,49	-1.958.109,80
Realisierte Gewinne	1.941.472,06	1.579.911,59	361.560,47
Realisierte Verluste	-2.413.235,57	-1.978.448,66	-434.786,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	819.640,23	662.361,50	157.278,73
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.533.186,73	1.274.890,02	258.296,71
Ausschüttung	-272.410,70	-228.096,98	-44.313,72
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>26.217.066,42</b>	<b>21.356.059,62</b>	<b>4.861.006,80</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	1.039.081,83	873.143,96	165.937,87
Bankzinsen	2.178,17	1.857,19	320,98
Sonstige Erträge	14.011,90	11.512,62	2.499,28
Ertragsausgleich	-90.433,19	-100.168,40	9.735,21
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>964.838,71</b>	<b>786.345,37</b>	<b>178.493,34</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-249,42	-225,60	-23,82
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-355.623,70	-315.564,23	-40.059,47
Risikomanagementvergütung	-14.982,96	-12.510,18	-2.472,78
Verwahrstellenvergütung	-10.915,86	-9.115,92	-1.799,94
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-13.991,32	-11.686,91	-2.304,41
Vertriebsstellenprovision	-24.303,28	-20.295,42	-4.007,86
Taxe d'abonnement	-13.454,45	-11.233,59	-2.220,86
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.687,97	-21.545,02	-4.142,95
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-256,72	-215,18	-41,54
Register- und Transferstellenvergütung	-13.707,31	-11.461,94	-2.245,37
Staatliche Gebühren	-1.204,81	-1.003,74	-201,07
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-36.276,89	-30.345,11	-5.931,78
Aufwandsausgleich	42.247,42	44.652,46	-2.405,04
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-468.407,27</b>	<b>-400.550,38</b>	<b>-67.856,89</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>496.431,44</b>	<b>385.794,99</b>	<b>110.636,45</b>

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>

36.397,07

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>

1,99

1,48

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>  
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

1,99

1,48

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>  
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

1,99

1,48

Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>  
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)

-

-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# StarCapital Priamos

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	146.391,771	3.427,000
Ausgegebene Anteile	4.546,534	317,000
Zurückgenommene Anteile	-28.684,007	-1.130,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>122.254,298</b>	<b>2.614,000</b>

## Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital - StarCapital Priamos A-EUR seit 31.12.2001	LU0137341359 805784	EUR	6,29%	9,39%	13,77%	60,60%
StarCapital - StarCapital Priamos I-EUR seit 04.04.2008	LU0340783355 A0NBEL	EUR	6,56%	9,95%	15,47%	69,12%

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Bermudas</i>								
BMG1738J1247	BW Offshore Ltd.	NOK	35.000	0	35.000	64,7000	229.987,20	0,88
							229.987,20	0,88
<i>China</i>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	840.000	3,3500	323.820,48	1,24
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	0	0	435.000	6,7600	338.388,95	1,29
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corporation	HKD	0	270.000	270.000	4,6900	145.719,22	0,56
CNE1000002R0	China Shenhua Energy Co. Ltd. -H-	HKD	0	0	147.000	16,3600	276.745,68	1,06
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	0	578.000	3,2200	214.172,61	0,82
CNE1000003G1	Industrial & Commercial Bank of China	HKD	0	0	336.000	6,0000	231.990,79	0,88
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	111.000	400.000	9,5500	439.585,73	1,68
							1.970.423,46	7,53
<i>Deutschland</i>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	1.450	220,6000	319.870,00	1,22
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	1.975	73,5100	145.182,25	0,55
DE0007100000	Daimler AG	EUR	3.200	0	3.200	49,8400	159.488,00	0,61
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	2.600	0	2.600	64,8800	168.688,00	0,64
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	1.425	176,6600	251.740,50	0,96
							1.044.968,75	3,98
<i>Finnland</i>								
FI0009005987	UPM Kymmene Corporation	EUR	0	0	15.000	31,0800	466.200,00	1,78
							466.200,00	1,78
<i>Frankreich</i>								
FR0000120503	Bouygues S.A.	EUR	0	0	6.600	38,2400	252.384,00	0,96
FR0000121261	Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A.	EUR	1.900	0	1.900	109,7000	208.430,00	0,80
FR0000130452	Eiffage S.A.	EUR	0	0	4.150	102,4500	425.167,50	1,62
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	4.075	43,0000	175.225,00	0,67
FR0000054900	Television Francaise 1 S.A. (TF1)	EUR	20.000	0	20.000	7,5250	150.500,00	0,57
							1.211.706,50	4,62

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Griechenland</b>								
GRS393503008	Mytilneos S.A.	EUR	19.000	0	19.000	9,7900	186.010,00	0,71
							<b>186.010,00</b>	<b>0,71</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	16.000	17.000	65,4000	127.940,16	0,49
HK0688002218	China Overseas Land & Investment Ltd.	HKD	60.000	0	60.000	30,1000	207.825,09	0,79
							<b>335.765,25</b>	<b>1,28</b>
<b>Italien</b>								
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	0	0	23.750	18,6000	441.750,00	1,68
IT0001233417	A2A S.p.A.	EUR	0	65.000	280.000	1,6980	475.440,00	1,81
IT0001347308	BUZZI UNICEM S.p.A.	EUR	9.500	0	9.500	22,3400	212.230,00	0,81
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	20.000	70.000	7,1380	499.660,00	1,91
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	0	0	15.500	14,0000	217.000,00	0,83
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	0	0	165.000	2,8040	462.660,00	1,76
							<b>2.308.740,00</b>	<b>8,80</b>
<b>Japan</b>								
JP3768600003	Haseko Corporation	JPY	18.500	0	18.500	1.486,0000	224.779,64	0,86
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	0	6.000	4.610,0000	226.161,47	0,86
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	0	5.900	3.135,0000	151.236,28	0,58
JP3735400008	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	JPY	10.000	2.500	20.000	2.747,0000	449.215,88	1,71
JP3323050009	Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	0	0	4.000	6.970,0000	227.960,30	0,87
JP3158800007	Ube Industries Ltd.	JPY	0	0	19.250	2.388,0000	375.864,66	1,43
							<b>1.655.218,23</b>	<b>6,31</b>
<b>Jersey</b>								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	16.000	0	16.000	10,7750	202.205,02	0,77
							<b>202.205,02</b>	<b>0,77</b>
<b>Niederlande</b>								
NL000303709	Aegon NV	EUR	0	0	45.500	4,0920	186.186,00	0,71
NL0012059018	Exor NV	EUR	0	0	5.200	70,4600	366.392,00	1,40
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	0	18.300	13,4300	245.769,00	0,94
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	3.800	6.200	22,7500	141.050,00	0,54
							<b>939.397,00</b>	<b>3,59</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Norwegen</b>								
NO0010096985	Equinor ASA	NOK	0	0	12.750	176,3000	228.293,66	0,87
							<b>228.293,66</b>	<b>0,87</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000743059	ÖMV AG	EUR	0	0	5.750	50,3600	289.570,00	1,10
AT0000720008	Telekom Austria AG	EUR	0	0	37.500	7,2100	270.375,00	1,03
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	0	0	10.000	9,1050	91.050,00	0,35
							<b>650.995,00</b>	<b>2,48</b>
<b>Polen</b>								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	0	0	26.000	64,0000	390.775,45	1,49
PLKGHM000017	KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	8.100	0	8.100	96,3000	183.183,04	0,70
PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLN	0	0	12.750	85,9400	257.323,52	0,98
PLPGNIG00014	Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	PLN	0	195.000	120.000	4,3300	122.023,39	0,47
							<b>953.305,40</b>	<b>3,64</b>
<b>Portugal</b>								
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	0	0	73.000	3,9020	284.846,00	1,09
PTSEM0AM0004	SEMAPA - Sociedade de Investimento e Gestao S.G.P.S., S.A.	EUR	0	0	9.500	13,8200	131.290,00	0,50
							<b>416.136,00</b>	<b>1,59</b>
<b>Russland</b>								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	32.250	66.000	8,2520	487.934,06	1,86
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	4.600	5.400	99,0200	479.043,18	1,83
US6074091090	Mobile Telesystems PJSC ADR	USD	0	0	28.500	10,2400	261.458,52	1,00
US80585Y3080	SBERBANK ROSSII ADR	USD	0	11.750	12.000	16,4150	176.473,75	0,67
US8688612048	Surgutneftegas PJSC ADR	USD	0	0	46.000	8,1300	335.047,48	1,28
							<b>1.739.956,99</b>	<b>6,64</b>
<b>Singapur</b>								
SG1N31909426	ComfortDelGro Corporation	SGD	0	0	190.000	2,3500	295.891,32	1,13
SG1B51001017	Jardine Cycle & Carriage Ltd.	SGD	0	0	7.800	30,3900	157.085,49	0,60
SG1V61937297	Singapore Airlines Ltd.	SGD	0	0	53.500	9,0700	321.567,26	1,23
SG1U76934819	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	0	0	383.500	1,1300	287.180,25	1,10
							<b>1.061.724,32</b>	<b>4,06</b>

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



**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Spanien</b>								
ES0125220311	Acciona S.A.	EUR	0	0	5.200	94,5000	491.400,00	1,87
ES0132105018	Acerinox S.A. (Compañía Española para la Fabricación de Acero Inoxidable)	EUR	0	0	21.000	9,9740	209.454,00	0,80
ES0130670112	Endesa S.A.	EUR	0	0	14.000	25,4900	356.860,00	1,36
ES0178430E18	Telefónica S.A.	EUR	0	0	23.000	6,4140	147.522,00	0,56
							<b>1.205.236,00</b>	<b>4,59</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7001450006	Hyundai Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	0	0	9.500	27.150,0000	198.978,88	0,76
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	0	0	12.250	44.350,0000	419.124,70	1,60
KR7010130003	Korea Zinc Co. Ltd.	KRW	550	0	550	425.500,0000	180.540,98	0,69
KR7030200000	KT Corporation	KRW	0	0	13.000	26.700,0000	267.773,85	1,02
KR7003550001	LG Corporation	KRW	0	0	3.525	74.400,0000	202.323,16	0,77
KR7066570003	LG Electronics Inc. [new]	KRW	0	0	5.750	71.800,0000	318.497,36	1,21
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	0	23.250	14.100,0000	252.903,95	0,96
KR7005490008	POSCO	KRW	0	0	1.475	238.500,0000	271.390,07	1,04
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	2.000	9.500	56.500,0000	414.081,28	1,58
KR7000810002	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	0	0	1.000	243.000,0000	187.464,84	0,72
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	0	4.875	96.000,0000	361.043,39	1,38
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	0	1.150	1.150	151.000,0000	133.964,07	0,51
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	KRW	0	0	1.460	237.500,0000	267.503,83	1,02
							<b>3.475.590,36</b>	<b>13,26</b>
<b>Taiwan</b>								
TW0002357001	ASUSTeK Computer Inc.	TWD	0	33.000	39.000	234,5000	272.296,91	1,04
TW0001101004	Taiwan Cement Corporation	TWD	115.572	1	115.571	43,2500	148.823,06	0,57
TW0002303005	United Microelectronics Corporation	TWD	0	215.000	685.000	16,7000	340.598,16	1,30
TW0003231007	Wistron Corporation	TWD	160.000	0	160.000	28,9000	137.674,36	0,53
							<b>899.392,49</b>	<b>3,44</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Türkei</b>								
TRAEREGL91G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrikalari Turk Anonim Sirketi	TRY	0	0	231.000	8,9300	310.470,79	1,18
TRASAHOL91Q5	Haci Omer Sabanci Holding A.S.	TRY	117.000	0	117.000	9,4600	166.584,39	0,64
TRETKHO00012	Tekfen Holding A.S.	TRY	41.000	0	41.000	19,2000	118.479,28	0,45
TRAICTR91N2	Turkiye Is Bankasi A.S.	TRY	0	0	99.500	6,2700	93.896,18	0,36
TRASISEW91Q3	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari A.S.	TRY	0	170.000	525.000	5,2900	417.996,15	1,59
							<b>1.107.426,79</b>	<b>4,22</b>
<b>Ungarn</b>								
HU0000073507	Magyar Telekom Telecommunications Plc.	HUF	0	91.500	260.000	440,0000	345.880,57	1,32
HU0000153937	MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyrt.	HUF	0	13.000	46.000	2.940,0000	408.888,89	1,56
							<b>754.769,46</b>	<b>2,88</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US68268W1036	OneMain Holdings Inc.	USD	5.000	0	5.000	42,5800	190.736,43	0,73
US80283M1018	Santander Consumer USA Holdings Inc.	USD	10.000	0	10.000	23,2900	208.654,36	0,80
							<b>399.390,79</b>	<b>1,53</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	0	13.750	21,7600	350.926,58	1,34
GB0000811801	Barratt Developments Plc.	GBP	24.000	0	24.000	7,4600	209.992,96	0,80
GB00BH0P3Z91	BHP Group Plc.	GBP	0	0	10.500	18,1080	223.004,93	0,85
GB00B3Y2J508	Galliford Try Plc.	GBP	20.000	0	20.000	8,6550	203.026,04	0,77
GB00B1JQDM80	Marston's Plc.	GBP	160.000	0	160.000	1,2970	243.396,67	0,93
GB00B1FP6H53	Mitchells & Butlers Plc.	GBP	50.000	0	50.000	4,6050	270.056,30	1,03
GB00BG11K365	Redrow Plc.	GBP	21.904	0	21.904	7,5600	194.222,66	0,74
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	3.500	0	3.500	45,4850	186.720,03	0,71
GB0008782301	Taylor Wimpey Plc.	GBP	100.000	0	100.000	1,9445	228.067,09	0,87
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	0	0	69.250	2,5600	207.928,69	0,79
							<b>2.317.341,95</b>	<b>8,83</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>25.760.180,62</b>	<b>98,28</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>25.760.180,62</b>	<b>98,28</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>25.760.180,62</b>	<b>98,28</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>466.729,28</b>	<b>1,78</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-9.843,48</b>	<b>-0,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>26.217.066,42</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Australien</i>				
AU000000OZL8	OZ Minerals Ltd.	AUD	0	45.500
<i>Bermudas</i>				
BMG507361001	Jardine Matheson Holdings Ltd.	USD	0	4.500
BMG524401079	Kerry Properties Ltd.	HKD	46.000	46.000
<i>Brasilien</i>				
US1055321053	Braskem S.A. ADR	USD	0	16.000
<i>Cayman Inseln</i>				
KYG525621408	Kingboard Holdings Ltd.	HKD	55.000	55.000
<i>China</i>				
CNE1000003W8	PetroChina Co. Ltd.	HKD	0	404.000
<i>Deutschland</i>				
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	7.600	7.600
<i>Frankreich</i>				
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	6.850
FR0010242511	Electricité de France S.A. (E.D.F.)	EUR	0	27.000
FR0010411983	Scor SE	EUR	0	10.000
<i>Hongkong</i>				
HK0836012952	China Resources Power Holding Co. Ltd.	HKD	0	88.000
HK0019000162	Swire Pacific Ltd.	HKD	0	22.000
HK0004000045	Wharf Holding Ltd.	HKD	0	33.000
<i>Israel</i>				
IL0002300114	Bezeq Israeli Telecommunication Corporation Ltd.	ILS	0	170.000
IL0002810146	ICL - Israel Chemicals Ltd.	ILS	0	68.500
<i>Italien</i>				
IT0001157020	ERG S.p.A.	EUR	0	21.750
IT0003198790	Falck Renewables S.p.A.	EUR	0	126.000

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>Japan</b>				
JP3551200003	Electric Power Development Co. Ltd.	JPY	0	7.700
JP3228600007	Kansai Electric Power Co.	JPY	0	16.300
<b>Kanada</b>				
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	37.000	37.000
CA5592224011	Magna International Inc. -A-	CAD	0	4.900
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	0	82.000
<b>Malaysia</b>				
MYL219400008	Malaysia Mining Corporation Berhad	MYR	900.000	900.000
<b>Niederlande</b>				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	0	5.350
<b>Norwegen</b>				
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	NOK	0	47.500
<b>Österreich</b>				
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	0	8.000
<b>Polen</b>				
PLPGER000010	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	70.000	70.000
<b>Schweden</b>				
SE0012455673	Boliden AB	SEK	7.800	7.800
SE0011088665	Boliden AB	SEK	7.800	7.800
SE0012455681	Boliden AB Redemption Shares	SEK	7.800	7.800
<b>Singapur</b>				
SG1T56930848	Wilmar International Ltd.	SGD	0	140.000
<b>Südafrika</b>				
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	54.000	54.000
ZAE000042164	MTN Group Ltd.	ZAR	31.000	31.000
<b>Südkorea</b>				
KR7003490000	Korean Air Co. Ltd.	KRW	0	7.125

# StarCapital Priamos

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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>Tschechische Republik</i>				
CZ0005112300	Cez AS	CZK	0	19.375
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US55616P1049	Macy's, Inc.	USD	0	6.800
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	0	73.500
GB00B033F229	Centrica Plc.	GBP	0	107.000
GB0007282386	Redrow Plc.	GBP	23.000	23.000
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	45.500
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	0	33.000
GB0006043169	Wm. Morrison Supermarkets Plc.	GBP	0	88.250
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	Dow Jones STOXX 50 Price Index Future September 2019		17	17
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019		74	74
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019		103	103
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019		372	39
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019		141	141

## Devisenkurse

*Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nächstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.*

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Israelischer Schekel	ILS	1	3,8593
Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2582
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Singapur Dollar	SGD	1	1,5090
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.296,2431
Taiwan Dollar	TWD	1	33,5865
Tschechische Krone	CZK	1	25,5100
Türkische Lira	TRY	1	6,6442
Ungarischer Forint	HUF	1	330,7500
US-Dollar	USD	1	1,1162

## Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Argos

### Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Argos hatte im Kalenderjahr 2019 einen Wertzuwachs i.H.v. 6,3% (Klasse A) zu verzeichnen, während die Peergroup einen Wertzuwachs i.H.v. 6,5% verzeichnete. Seit Auflage konnte der internationale Rentenfonds mit einem Wertzuwachs von 136,9% seine Vergleichsgruppe um 64,2%-Punkte übertreffen (Morningstar Peergroup: Anleihen Flexibel Global – EUR Hedged +72,7%).

Der StarCapital Argos ist ein international diversifizierter Rentenfonds mit aktivem Investmentansatz, der beschränkungsfrei in Unternehmens-, Staats- und Schwellenländeranleihen investiert. Der Fonds nutzt flexibel die Chancen des globalen Rentenmarktes und strebt damit einen langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen an. Neben Investment-Grade-Anleihen kann das Fondsmanagement auch in Anleihen ohne Rating investieren oder in solche, die keine Investment-Grade-Qualität aufweisen. Teile des Fondsvermögens können auch in Fremdwährungen angelegt werden, sofern dies das Chance-Risiko-Profil des Rentenfonds optimiert. Der Auswahlprozess basiert auf hausintern entwickelten Research-Analysen und berücksichtigt Top-down und Bottom-up Elemente.

### Rückblick

Im gesamten Berichtszeitraum operierte das Fondsmanagement in einem freundlichen globalen Rentenmarktumfeld. In 2019 erreichten nahezu alle Rentensegmente eine positive Wertentwicklung, jedoch in einer unterschiedlichen Ausprägung. Während High Yield und Schwellenländeranleihen weit mehr als 10% Wertentwicklung verzeichneten, konnten sichere Staatsanleihen lediglich rund 5% dazu gewinnen. Die Fondsp performance in 2019 wurde lediglich durch einen negativen Beitrag aus Devisenabsicherungsgeschäften belastet, da wir USD-Anleihen überwiegend währungsgesichert im Portfolio hielten der USD jedoch im Verlauf von 2019 gegenüber dem EUR aufwertete.

### Ausblick

Die Zentralbanken werden in 2020 weiter an ihrer expansiven Geldpolitik festhalten, wobei die EZB-Geldpolitik an ihre Grenzen gestoßen ist. Die neue Zentralbankpräsidentin Lagarde hat bereits für die Januarsitzung eine Strategieüberprüfung angekündigt. Sie wird die Niedrigzinspolitik voraussichtlich weiterführen, aber deren Folgen genauer im Blick behalten. Des Weiteren ist zu erwarten, dass die Forderungen an die Regierungen, deutlich mehr fiskalische Maßnahmen einzuleiten, steigen werden. In einem solchen Szenario könnte im Jahresverlauf 2020 die Inflationsfantasie wiedererwachen und die Renditen langer EUR-Anleihen könnten steigen. In den USA dagegen kann die Notenbank die Zinsen noch weiter senken und neue Konjunkturprogramme im Vorfeld der Präsidentschaftswahl erscheinen unwahrscheinlich. Zusammen mit der hohen Zinsdifferenz von über 2% sehen wir deshalb weiterhin Potenzial für eine Outperformance von USD-Anleihen.

Der Fonds weist mit einer durchschnittlichen Rendite von 1,7% auf den Anleiheanteil bei einer Modified Duration von 3,4% (inkl. Futures, exkl. Kasse) Jahren ein ausgewogenes Chance-Risikoprofil auf. Das durchschnittliche Rating unserer Anleihen liegt derzeit bei BBB+. Der Liquiditätsanteil beträgt 7,2%.

Nachtrag: Im ersten Quartal 2020 wurden die Kapitalmärkte durch die Corona-Pandemie COVID-19 stark belastet. Die Wirtschaft wurde scharf ausgebremst und die Aktien- und Rentenmärkte stürzten innerhalb weniger Tage deutlich ab. Zwar stemmen sich die Notenbanken und Regierungen mit massiven geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen gegen die Krise, für das Jahr 2020 ist aber mit einer deutlichen Eintrübung der Konjunktur und einem anhaltend volatilen Marktumfeld zu rechnen.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

**In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

#### Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	805785
ISIN-Code:	LU0137341789
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NBEP
ISIN-Code:	LU0340783603
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse I - CHF hedged

WP-Kenn-Nr.:	A2DQPA
ISIN-Code:	LU1603432060
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	CHF



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

Vereinigte Staaten von Amerika	17,10 %
Deutschland	9,56 %
Irland	6,02 %
Italien	5,98 %
Türkei	5,61 %
Vereinigtes Königreich	5,56 %
Niederlande	4,89 %
Luxemburg	4,73 %
Frankreich	3,88 %
Schweden	3,35 %
Japan	2,89 %
Dänemark	2,72 %
Österreich	2,40 %
Supranationale Institutionen	2,07 %
Jungferninseln (GB)	1,76 %
Tschechische Republik	1,56 %
Mexiko	1,41 %
Südkorea	1,41 %
Mauritius	1,23 %
Bulgarien	1,21 %
Indonesien	1,19 %
Jersey	1,15 %
Hongkong	1,14 %
Polen	1,12 %
Serbien	0,90 %
Ukraine	0,74 %
China	0,52 %
Zypern	0,43 %
Neuseeland	0,22 %
Montenegro	0,05 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>92,80 %</b>
Terminkontrakte	-0,03 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,46 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen <sup>2)</sup>	18,86 %
Banken	11,73 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,28 %
Automobile & Komponenten	8,34 %
Hardware & Ausrüstung	6,87 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,63 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,36 %
Immobilien	4,55 %
Versorgungsbetriebe	3,94 %
Investitionsgüter	3,69 %
Energie	2,82 %
Transportwesen	2,46 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,11 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,76 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,68 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,14 %
Verbraucherdienste	0,89 %
Sonstiges	0,69 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>92,80 %</b>
Terminkontrakte	-0,03 %
Bankguthaben <sup>3)</sup>	6,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,46 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	376,49	2.664.295	26.663,27	141,31
31.12.2018	205,11	1.510.232	-160.098,69	135,81
31.12.2019	156,99	1.104.072	-56.530,34	142,19

### Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	236,79	151.199	49.712,91	1.566,06
31.12.2018	68,33	45.220	-162.146,53	1.511,13
31.12.2019	63,70	40.102	-7.844,78	1.588,36

### Anteilklasse I - CHF hedged

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2017	17,99	170.911	18.984,47	105,25	123,00 <sup>1)</sup>
31.12.2018	6,17	58.893	-11.645,50	104,68	118,10 <sup>2)</sup>
31.12.2019	5,92	51.537	-773,36	114,95	125,19 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 203.178.751,53)	210.301.751,00
Bankguthaben <sup>1)</sup>	15.335.540,66
Zinsforderungen	2.044.145,68
Forderungen aus Absatz von Anteilen	109.494,94
	<b>227.790.932,28</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-835.252,37
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-58.939,84
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-18.684,56
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-268.832,17
	<b>-1.181.708,94</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>226.609.223,34</b>

## Zurechnung auf die Anteilklassen

27

### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	156.988.213,64 EUR
Umlaufende Anteile	1.104.071,802
Anteilwert	142,19 EUR

### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	63.696.921,21 EUR
Umlaufende Anteile	40.102,295
Anteilwert	1.588,36 EUR

### Anteilklasse I - CHF hedged

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.924.088,49 EUR
Umlaufende Anteile	51.537,000
Anteilwert	114,95 EUR
Anteilwert	125,19 CHF <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR	Anteilklasse I - CHF hedged EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	279.608.473,53	205.110.284,28	68.333.105,06	6.165.084,19
Ordentlicher Nettoertrag	2.817.048,08	1.768.309,28	961.103,02	87.635,78
Ertrags- und Aufwandsausgleich	396.678,02	364.284,37	33.431,03	-1.037,38
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	24.479.326,16	7.563.759,55	16.371.339,43	544.227,18
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-89.627.807,76	-64.094.098,97	-24.216.122,14	-1.317.586,65
Realisierte Gewinne	17.132.357,50	12.064.684,25	4.393.602,96	674.070,29
Realisierte Verluste	-20.099.398,18	-14.371.685,47	-5.202.464,27	-525.248,44
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.891.482,48	2.908.204,35	923.528,27	59.749,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	11.853.704,46	8.570.311,64	3.046.199,16	237.193,66
Ausschüttung	-3.842.640,95	-2.895.839,64	-946.801,31	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>226.609.223,34</b>	<b>156.988.213,64</b>	<b>63.696.921,21</b>	<b>5.924.088,49</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse I - CHF hedged EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	6.243.979,21	4.525.828,55	1.580.741,42	137.409,24
Bankzinsen	-62.695,53	-45.460,88	-15.885,39	-1.349,26
Sonstige Erträge	25.767,35	19.002,24	6.260,29	504,82
Ertragsausgleich	-790.154,45	-742.050,81	-49.724,39	1.620,75
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>5.416.896,58</b>	<b>3.757.319,10</b>	<b>1.521.391,93</b>	<b>138.185,55</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-3.468,58	-2.520,24	-871,87	-76,47
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.009.402,50	-1.658.520,41	-322.652,71	-28.229,38
Risikomanagementvergütung	-145.195,35	-105.138,38	-36.833,62	-3.223,35
Verwahrstellenvergütung	-90.143,91	-65.284,27	-22.859,98	-1.999,66
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-132.124,45	-95.690,98	-33.504,69	-2.928,78
Vertriebsstellenprovision	-229.010,66	-165.851,14	-58.078,45	-5.081,07
Taxe d'abonnement	-124.431,19	-90.127,59	-31.545,13	-2.758,47
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-77.310,30	-55.877,80	-19.719,72	-1.712,78
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.737,80	-1.998,10	-682,43	-57,27
Register- und Transferstellenvergütung	-88.606,44	-64.197,71	-22.455,61	-1.953,12
Staatliche Gebühren	-4.079,10	-2.979,78	-1.020,41	-78,91
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-86.814,65	-58.589,86	-26.357,65	-1.867,14
Aufwandsausgleich	393.476,43	377.766,44	16.293,36	-583,37
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.599.848,50</b>	<b>-1.989.009,82</b>	<b>-560.288,91</b>	<b>-50.549,77</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.817.048,08</b>	<b>1.768.309,28</b>	<b>961.103,02</b>	<b>87.635,78</b>

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup> 90.095,99

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup> 1,29 0,90 0,89

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>  
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) 1,29 0,90 0,89

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>  
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) 1,29 0,90 0,89

Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup>  
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) - - -

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse I - CHF hedged Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.510.232,012	45.219,910	58.893,000
Ausgegebene Anteile	54.502,914	10.494,354	5.020,000
Zurückgenommene Anteile	-460.663,124	-15.611,969	-12.376,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.104.071,802</b>	<b>40.102,295</b>	<b>51.537,000</b>

## Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital - StarCapital Argos A-EUR seit 10.12.2001	LU0137341789 805785	EUR	2,17%	6,26%	1,19%	46,75%
StarCapital - StarCapital Argos I-EUR seit 04.04.2008	LU0340783603 A0NBEP	EUR	2,37%	6,67%	2,40%	52,75%
StarCapital - StarCapital Argos I-CHF hedged seit 15.06.2017	LU1603432060 A2DQPA	CHF	2,14%	6,00%	0,15 <sup>1)</sup>	-

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

<sup>1)</sup> seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Anleihen</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
FR0013457157	2,625% Accor S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	101,2500	2.025.000,00	0,89
XS2003442436	1,250% AIB Group Plc. EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	103,0780	1.546.170,00	0,68
XS1843444081	1,000% Altria Group Inc. v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	101,9780	1.529.670,00	0,68
XS1962513674	1,625% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	104,1090	1.561.635,00	0,69
XS2082323630	1,000% ArcelorMittal S.A. EMTN Reg.S. v.19(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,8510	1.008.510,00	0,45
XS2023872174	0,625% Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,8430	998.430,00	0,44
XS2077670003	2,375% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)	1.000.000	0	1.000.000	101,5000	1.015.000,00	0,45
XS2002496409	3,125% BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	107,1500	3.214.500,00	1,42
XS2002532724	1,208% Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	1.300.000	0	1.300.000	102,5580	1.333.254,00	0,59
XS1839682116	3,500% Bulgarian Energy Holding EAD Reg.S. v.18(2025)	0	0	2.500.000	109,6300	2.740.750,00	1,21
XS2009011771	0,800% Capital One Financial Corporation v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	101,7100	1.525.650,00	0,67
XS2016228087	0,875% Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v.19(2029)	1.500.000	0	1.500.000	101,8250	1.527.375,00	0,67
IT0005366460	2,125% Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	106,5600	2.131.200,00	0,94
XS2049767598	0,750% Castellum AB EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	98,8750	1.483.125,00	0,65
XS2084418339	0,875% Cez AS EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	99,5940	1.493.910,00	0,66
XS1748389688	2,500% Chengdu Xingcheng Investment Group Co. Ltd. Reg.S. v.18(2021)	0	0	1.200.000	98,8200	1.185.840,00	0,52
XS2056430874	0,375% Continental AG EMTN Reg.S. v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,44

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



## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>EUR (Fortsetzung)</i>							
DE000A2RYD91	1,375% Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,3340	2.106.680,00	0,93
XS1963849440	1,625% Danske Bank A/S EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	104,4880	2.089.760,00	0,92
XS1811024543	1,659% EP Infrastructure a.s. Reg.S. v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	102,2966	2.045.932,00	0,90
XS1981060624	1,875% ERG S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2025)	2.500.000	0	2.500.000	105,9910	2.649.775,00	1,17
XS1954697923	1,250% FCA Bank S.p.A. [Irish Branch] EMTN Reg.S. v.19(2022)	2.500.000	0	2.500.000	102,6490	2.566.225,00	1,13
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	105,8650	2.117.300,00	0,93
XS2084510069	0,250% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	100,0470	1.500.705,00	0,66
XS1202849086	1,750% Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2025)	2.500.000	0	2.500.000	104,0640	2.601.600,00	1,15
XS2047479469	0,500% HELLA GmbH & Co. KGaA v.19(2027)	1.500.000	0	1.500.000	98,6080	1.479.120,00	0,65
XS2060691719	2,000% Hellenic Petroleum Finance PLC Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,3580	1.003.580,00	0,44
XS1951313680	1,125% Imperial Brands Finance Plc. EMTN v.19(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,3580	2.047.160,00	0,90
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.500.000	0	2.500.000	103,0000	2.575.000,00	1,14
XS1876097715	1,058% mBank S.A. EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	0	2.500.000	101,2360	2.530.900,00	1,12
XS2023643146	0,005% Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	99,6920	1.495.380,00	0,66
XS1807201899	3,375% Montenegro Reg.S. v.18(2025)	100.000	0	100.000	106,7390	106.739,00	0,05
XS1996435928	2,625% NE Property BV v.19(2023)	2.500.000	0	2.500.000	104,9490	2.623.725,00	1,16
DK0009522732	0,875% Nykredit Realkredit A/S EMTN Reg.S. v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	102,1390	2.553.475,00	1,13
FR0013447877	1,750% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	100,8750	2.017.500,00	0,89

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>EUR (Fortsetzung)</i>							
XS2015267953	0,625% PSA Banque France S.A. Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,9440	2.018.880,00	0,89
FR0013393774	2,000% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	105,4430	2.636.075,00	1,16
XS1811792792	3,500% Samsonite Finco S.à r.l. Reg.S. v.18(2026)	2.200.000	1.000.000	1.200.000	103,7970	1.245.564,00	0,55
XS2015296465	1,500% Serbien Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	101,8850	2.037.700,00	0,90
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	1.300.000	0	1.300.000	102,4060	1.331.278,00	0,59
XS1811213781	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2023)	0	1.000.000	1.500.000	106,7500	1.601.250,00	0,71
XS2056371334	2,875% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	102,2500	2.045.000,00	0,90
XS2086868010	0,875% Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	100,4380	1.506.570,00	0,66
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	600.000	1.000.000	2.600.000	87,0190	2.262.494,00	1,00
DE000A2TEDB8	2,875% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	3.500.000	2.000.000	1.500.000	103,4000	1.551.000,00	0,68
XS1629918415	3,250% Türkei v.17(2025)	100.000	0	3.100.000	99,4700	3.083.570,00	1,36
XS1843443356	4,625% Türkei v.19(2025)	1.200.000	0	1.200.000	105,6100	1.267.320,00	0,56
XS1403416222	2,375% Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Reg.S. Pfe. v.16(2021)	0	0	2.000.000	100,9920	2.019.840,00	0,89
XS2015264778	6,750% Ukraine Reg.S. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	112,1330	1.681.995,00	0,74
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	1.000.000	2.500.000	104,9500	2.623.750,00	1,16
AT000B121967	2,750% Volksbank Wien AG Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	1.500.000	104,3910	1.565.865,00	0,69
XS1944388856	1,250% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.19(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,6960	2.053.920,00	0,91
XS1910947941	1,151% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. FRN v.18(2024)	0	0	2.000.000	102,4900	2.049.800,00	0,90
						<b>98.012.446,00</b>	<b>43,23</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>MXN</b>							
XS0320606840	0,000% International Bank for Reconstruction and Development v.07(2022)	50.000.000	0	50.000.000	83,8650	1.993.662,31	0,88
						<b>1.993.662,31</b>	<b>0,88</b>
<b>TRY</b>							
XS0318345971	0,000% European Investment Bank (EIB) EMTN v.07(2022)	10.000.000	40.000.000	10.000.000	74,7340	1.124.800,58	0,50
XS1574116916	0,000% International Finance Corporation v.17(2037)	0	0	70.000.000	14,7990	1.559.149,33	0,69
						<b>2.683.949,91</b>	<b>1,19</b>
<b>USD</b>							
XS0910932788	5,000% Arcelik A.S. Reg.S. v.13(2023)	0	500.000	3.000.000	101,8000	2.736.068,80	1,21
XS1961080501	5,500% Eurochem Finance DAC Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	109,2500	1.468.150,87	0,65
XS1843443273	5,250% Evraz Plc. Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	108,4500	971.600,07	0,43
USY3815NAY77	3,000% Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2022)	0	0	2.000.000	101,0950	1.811.413,73	0,80
USA29875AC44	5,750% JBS Investments II GmbH Reg.S. v.19(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,6630	1.893.262,86	0,84
XS1961766596	6,500% Koc Holding AS Reg.S. v.19(2025)	1.500.000	0	1.500.000	105,1250	1.412.717,26	0,62
XS1503116912	5,373% MTN [Mauritius] Investments Ltd. Reg.S. v.16(2022)	0	0	3.000.000	103,8690	2.791.677,12	1,23
XS1684378208	4,250% Türkiye Ihracat Kredi Bankasi A.S. Reg.S. v.17(2022)	0	1.000.000	2.500.000	98,0620	2.196.335,78	0,97
US912828U576	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	0	5.000.000	15.000.000	101,7578	13.674.674,74	6,03
US9128286B18	2,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)	34.500.000	17.500.000	17.000.000	106,3125	16.191.654,72	7,15
						<b>45.147.555,95</b>	<b>19,93</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>147.837.614,17</b>	<b>65,23</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</i>							
<i>EUR</i>							
XS2026171079	1,125% Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,5570	1.025.570,00	0,45
XS2004438458	3,625% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,8750	2.097.500,00	0,93
XS2022425297	1,000% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	101,7230	2.543.075,00	1,12
XS1982819994	2,750% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	2.500.000	0	2.500.000	105,7330	2.643.325,00	1,17
						<b>8.309.470,00</b>	<b>3,67</b>
<i>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</i>						<b>8.309.470,00</b>	<b>3,67</b>

### *An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere*

*EUR*

XS1713464441	1,875% ADLER Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	0	2.000.000	102,1250	2.042.500,00	0,90
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	108,2600	1.623.900,00	0,72
XS2084759757	0,875% Chorus Ltd. EMTN v.19(2026)	500.000	0	500.000	100,2100	501.050,00	0,22
XS1791704189	1,750% CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	0	2.500.000	102,9030	2.572.575,00	1,14
XS1725734872	1,625% Huarong Universe Investment Holding Ltd. Reg.S. v.17(2022)	1.000.000	0	2.500.000	99,2260	2.480.650,00	1,09
XS2012546714	1,450% Indonesien v.19(2026)	2.600.000	0	2.600.000	103,6710	2.695.446,00	1,19
XS1634531344	2,750% Intrum AB Reg.S. v.17(2022) <sup>2)</sup>	500.000	1.000.000	1.000.000	101,6870	1.016.870,00	0,45
XS2049769297	0,875% Mönlycke Holding AB EMTN Reg.S. v.19(2029)	1.000.000	0	1.000.000	97,1880	971.880,00	0,43
XS2010038144	2,500% Mytilineos Financial Partners S.A. Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,6350	1.006.350,00	0,44
XS1057659838	3,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.14(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,7000	2.054.000,00	0,91
XS1824425349	2,500% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2022)	100.000	1.800.000	1.100.000	103,8500	1.142.350,00	0,50

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

<sup>2)</sup> Bei diesem Wertpapier handelt es sich um eine Anleihe mit einem Faktor von 0,5.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS2021462440	0,875% ProLogis Internat Funding II EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,3010	1.986.020,00	0,88
XS2010039118	5,875% Quatrim S.A.S. Reg.S. v.19(2024)	100.000	0	100.000	105,3030	105.303,00	0,05
XS1679505070	1,625% Rail Transit International Investment Co. Ltd. Reg.S. Green Bond v.18(2022)	0	0	1.500.000	101,8640	1.527.960,00	0,67
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,8100	1.976.200,00	0,87
XS2050968333	1,500% Smurfit Kappa Treasury PUC Reg.S. v.19(2027)	700.000	0	700.000	101,0000	707.000,00	0,31
XS1971935223	2,125% Volvo Car AB EMTN Reg.S. v.19(2024)	2.500.000	1.000.000	1.500.000	104,5000	1.567.500,00	0,69
						<b>25.977.554,00</b>	<b>11,46</b>
<b>USD</b>							
USG0446NAJ30	4,875% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.15(2025)	0	1.500.000	1.500.000	109,7500	1.474.870,10	0,65
XS1668898981	2,125% Development Bank of Japan Reg.S. v.17(2022)	0	0	4.000.000	100,4620	3.600.143,34	1,59
XS1405775450	6,500% Global Ports Finance Plc. Reg.S. v.16(2023)	0	0	1.000.000	109,6250	982.126,86	0,43
XS2010040983	6,500% Kernel Holding S.A. Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	103,0000	922.773,70	0,41
USY52758AC63	3,250% LG Chem Ltd. Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	102,7440	1.380.720,30	0,61
US80386WAA36	5,875% Sasol Financing USA LLC v.18(2024)	0	0	1.500.000	108,0000	1.451.352,80	0,64
USU85969AC41	6,125% Stillwater Mining Co. Reg.S. v.17(2022)	0	0	2.500.000	101,5000	2.273.338,11	1,00
						<b>12.085.325,21</b>	<b>5,33</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>38.062.879,21</b>	<b>16,79</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2034925375	3,500% Intrum AB Reg.S. v.19(2026)	2.500.000	0	2.500.000	102,1130	2.552.825,00	1,13
						<b>2.552.825,00</b>	<b>1,13</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>2.552.825,00</b>	<b>1,13</b>
<b>Anleihen</b>						<b>196.762.788,38</b>	<b>86,82</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Credit Linked Notes</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
XS1951067039	5,150% CBOM Finance Plc./ Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	106,8000	2.670.000,00	1,18
XS1521039054	3,125% Gaz Capital S.A./ Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.16(2023)	0	0	2.000.000	109,5367	2.190.734,00	0,97
XS1843437036	2,200% RZD Capital Plc./ Rossiyskiye Zhelezniye Dorogi Reg.S. LPN v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	107,4500	2.149.000,00	0,95
						<b>7.009.734,00</b>	<b>3,10</b>
<i>USD</i>							
XS1516324321	5,875% DME Airport DAC/ Hacienda Investments Ltd. Reg.S. LPN v.16(2021)	0	0	3.000.000	104,8750	2.818.715,28	1,24
XS2069992258	3,375% MMC Finance DAC/ Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	101,7670	2.279.318,22	1,01
						<b>5.098.033,50</b>	<b>2,25</b>
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						<b>12.107.767,50</b>	<b>5,35</b>
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							
<i>USD</i>							
XS1843433472	8,250% Rail Capital Markets Plc./Ukrainian Railway PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	106,5000	1.431.195,12	0,63
						<b>1.431.195,12</b>	<b>0,63</b>
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>						<b>1.431.195,12</b>	<b>0,63</b>
<i>Credit Linked Notes</i>						<b>13.538.962,62</b>	<b>5,98</b>
<i>Wertpapiervermögen</i>						<b>210.301.751,00</b>	<b>92,80</b>
<i>Terminkontrakte</i>							
<i>Short-Positionen</i>							
<i>EUR</i>							
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2020		0	75	-75		29.250,00	0,01
						<b>29.250,00</b>	<b>0,01</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>USD</i>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	0	150	-150		-88.189,84	-0,04
						-88.189,84	-0,04
	<b>Short-Positionen</b>					-58.939,84	-0,03
	Terminkontrakte					-58.939,84	-0,03
	Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup>					15.335.540,66	6,77
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					1.030.871,52	0,46
	<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>					<b>226.609.223,34</b>	<b>100,00</b>

## Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	6.450.000,00	5.927.409,91	2,62
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	62.000.000,00	55.255.758,41	24,38

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2020	-75	-12.870.750,00	-5,68
		-12.870.750,00	-5,68
<i>USD</i>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	-150	-17.289.408,26	-7,63
		-17.289.408,26	-7,63
<b>Short-Positionen</b>		-30.160.158,26	-13,31
<b>Terminkontrakte</b>		-30.160.158,26	-13,31

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>BRL</b>			
XS1097534751	0,000 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.14(2021)	15.000.000	60.000.000
<b>EUR</b>			
XS1883354547	0,000 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.18(2020)	0	1.500.000
XS1492834806	0,125 % ANZ New Zealand [Intl] Ltd. [London Branch] EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	3.000.000
XS1502534461	0,125 % ASB Finance [London Branch] EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	3.000.000
XS1862437909	0,092 % AT & T Inc. FRN v.18(2020)	0	2.000.000
FR0013416146	2,375 % Auchan Holding S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	2.000.000	2.000.000
FR0013399060	2,625 % Auchan Holding S.A. EMTN v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1991397545	1,750 % Banco de Sabadell S.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	1.500.000
XS1640827843	0,500 % Bank of Queensland Ltd. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	3.000.000
XS1618349804	0,000 % BMW Finance NV EMTN FRN v.17(2019)	0	2.000.000
DE0001030542	0,100 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. ILB v.12(2023)	0	10.000.000
DE0001030567	0,100 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. ILB v.15(2026)	0	9.000.000
FR0013260379	1,865 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000
XS1853417712	0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	0	4.000.000
XS1822824642	0,000 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN FRN v.18(2020)	0	1.800.000
DE000HSH6K16	0,375 % Hamburg Commercial Bank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.18(2023)	0	3.000.000
XS1944456018	0,375 % International Business Machines Corporation v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
XS2020581752	1,500 % International Consolidated Airlines Group S.A. Reg.S. v.19(2027)	800.000	800.000
IT0005282527	1,450 % Italien Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
IT0005090318	1,500 % Italien v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1683495052	0,000 % John Deere Cash Management S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	2.000.000
XS1872356859	0,125 % KommuneKredit EMTN Reg.S. Pfe. v.18(2023)	0	2.000.000
XS1771768188	0,000 % McKesson Corporation FRN v.18(2020)	0	1.500.000
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	500.000	500.000
FI4000292669	0,125 % Oma Säästöpankki Pfe. v.17(2022)	0	3.000.000
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.18(2023)	0	3.000.000
FR0013330107	0,000 % Thales S.A. EMTN FRN v.18(2020)	0	1.500.000
XS1642545690	0,041 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN FRN v.17(2019)	0	2.000.000
<b>IDR</b>			
XS1734550897	6,450 % European Bank for Reconstruction and Development v.17(2022)	0	30.000.000.000
XS1083298072	7,200 % European Investment Bank Reg.S. v.14(2019)	0	60.000.000.000
<b>INR</b>			
XS1464940565	6,450 % Asian Development Bank (ADB) v.16(2021)	0	250.000.000



## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>MXN</b>			
MX0MGO0000N7	6,500 % Mexiko v.10(2021)	0	67.500.000
<b>RUB</b>			
RU000A0JSMA2	7,600 % Russland v.12(2022)	0	300.000.000
<b>TRY</b>			
XS1680052617	0,000 % International Finance Corporation v.17(2020)	0	17.000.000
<b>USD</b>			
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	3.000.000
XS0547082973	4,875 % Gold Fields Orogen Holding [BVI] Ltd. Reg.S. v.10(2020)	0	3.000.000
USG471ABNV88	0,000 % Imperial Brands Finance Plc. Reg.S. v.19(2026)	200.000	200.000
US465410BY32	2,875 % Italien v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
XS0922615819	3,500 % Koc Holding AS Reg.S. v.13(2020)	0	1.500.000
US71647NAF69	4,375 % Petrobras Global Finance v.13(2023)	0	3.000.000
XS1970705528	8,125 % Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
US912828U246	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	0	21.000.000
US912828Y461	2,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)	10.000.000	17.500.000
US9128284V99	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	0	15.000.000
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>			
<b>EUR</b>			
XS1969600748	1,750 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	800.000	800.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1651071521	0,000 % Thermo Fisher Scientific Inc. FRN v.17(2019)	0	1.500.000
DE000A19SE11	0,034 % Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.17(2019)	0	1.500.000
<b>MXN</b>			
XS0860706935	6,450 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.12(2022)	0	60.000.000
XS1075314911	7,125 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.14(2024)	0	50.000.000
<b>USD</b>			
US724479AJ97	4,625 % Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	0	3.000.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0147484074	0,000 % Ageasfinlux S.A. FRN CV Perp.	0	1.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>			
<i>EUR</i>			
XS1210362239	1,000 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2022)	0	3.000.000
DE000A168YY5	3,500 % SGL Carbon SE CV v.15(2020)	1.000.000	1.000.000
<i>Credit Linked Notes</i>			
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>			
<i>USD</i>			
XS0524610812	6,902 % VEB Finance Plc./Vnesheconombank CLN/LPN v.10(2020)	0	1.000.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>			
<i>RUB</i>			
XS1691350455	8,125 % Rushydro Capital Markets DAC/Federal Hydro-Generating Company PAO - RusHydro Reg.S. LPN v.17(2022)	0	200.000.000
<i>Terminkontrakte</i>			
<i>EUR</i>			
	EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	100	100
	EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	100	100
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	890	890
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2020	150	150
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	200	200
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	500	500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	500	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019	500	500
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2020	75	75
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2019	100	100
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2019	100	100
<i>USD</i>			
	CBT 10YR US T Note Future Dezember 2019	450	450
	CBT 10YR US T Note Future Dezember 2019	150	150
	CBT 10YR US T Note Future Juni 2019	250	250
	CBT 10YR US T Note Future März 2019	150	150
	CBT 10YR US T Note Future März 2020	100	100
	CBT 10YR US T Note Future September 2019	100	100
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	600	600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	200	200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	480	480

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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>USD (Fortsetzung)</i>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	200	300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	725	725
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	300	300
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019	370	370
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2019	400	1.200
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2019	1.120	1.120

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8055
Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,0329
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6630
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2582
Russischer Rubel	RUB	1	69,2472
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605
Türkische Lira	TRY	1	6,6442
Ungarischer Forint	HUF	1	330,7500
US-Dollar	USD	1	1,1162

## Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Starpoint

### Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der internationale Aktienfonds verzeichnete im Kalenderjahr 2019 eine Wertentwicklung von 16,7% (Klasse A). Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Aktien weltweit Standardwerte Value“ verbuchte im gleichen Zeitraum einen Wertgewinn von 22,2%. Seit Auflage im August 2000 konnte der StarCapital Starpoint mit einem Wertzuwachs von +168,7% seine Benchmark (+113,0%) um 55,7% übertreffen.

Der StarCapital Starpoint investiert auf Basis einer antizyklischen Strategie in attraktiv bewertete Unternehmen. Die Beimischung gering korrelierter Turnaround- und GARP-Aktien erschließt zusätzliche Ertragsquellen und verbessert das Chance-Risiko-Profil des internationalen Aktienfonds. Eine aktive Länder- und Branchenallokation setzt Schwerpunkte in den vielversprechendsten Regionen und die aktive Steuerung der Investitionsquote erhöht die Sicherheit in Krisenzeiten.

### Rückblick

Die Underperformance in 2019 resultiert hauptsächlich aus unserem Übergewicht von attraktiv bewerteten Aktienmärkten in den Entwicklungsländern und Europa. Diese Regionen sind für viele Investoren aktuell unbeliebt und konnten von der Bewertungsausweitung amerikanischer Aktien nicht im selben Umfang profitieren.

### Ausblick

Der StarCapital Starpoint verfügt über ein Aktienportfolio, das nach fundamentalen Kriterien sehr attraktiv bewertet ist. So liegt das durchschnittliche Kurs-Buchwert-Verhältnis bei 1,5 und das durchschnittliche Kurs-Cashflow-Verhältnis liegt bei unter 6,5. Dies eröffnet auf längere Sicht weiteres beträchtliches Kurspotential, auch wenn auf kurze Sicht das Risiko einer temporären Korrektur gestiegen ist. Dies gilt insbesondere für konjunktursensible Value-Titel, die in der Regel von verbesserten Konjunkturaussichten profitieren. Im Value-Segment wäre nach den enttäuschenden Jahren von 2007 bis 2019 eine Trendwende ohnehin überfällig. Dieser Trend konnte im vierten Quartal 2019 bereits beobachtet werden.

Weltweit sind die Aktienmärkte insgesamt neutral bewertet, wobei sich regional erhebliche Unterschiede zeigen. Während der von uns weitgehend gemiedene US-Markt auf Grund hoher Bewertungen (Shiller-CAPE über 30) wenig Steigerungspotential verspricht, zeigen sich insbesondere in den Emerging Markets (Shiller-CAPE ca. 15), in Asien und z.T. auch in Europa (Shiller-CAPE: ca. 19) weiterhin Unterbewertungen, weshalb wir diese Regionen im Portfolio übergewichten.

Nachtrag: Im ersten Quartal 2020 wurden die Kapitalmärkte durch die Corona-Pandemie COVID-19 stark belastet. Die Wirtschaft wurde scharf ausgebremst und die Aktien- und Rentenmärkte stürzten innerhalb weniger Tage deutlich ab. Zwar stemmen sich die Notenbanken und Regierungen mit massiven geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen gegen die Krise, für das Jahr 2020 ist aber mit einer deutlichen Eintrübung der Konjunktur und einem anhaltend volatilen Marktumfeld zu rechnen.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

**In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

**Anteilklasse A - EUR**

WP-Kenn-Nr.:	940076
ISIN-Code:	LU0114997082
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Anteilklasse I - EUR**

WP-Kenn-Nr.:	A0NBEY
ISIN-Code:	LU0340591105
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,80 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Deutschland	18,07 %
Russland	12,67 %
Frankreich	11,75 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,83 %
Italien	7,12 %
Vereinigtes Königreich	5,73 %
Japan	4,73 %
Niederlande	4,59 %
Südkorea	3,17 %
Spanien	3,07 %
China	2,35 %
Türkei	2,22 %
Jersey	1,16 %
Belgien	1,10 %
Ohne Länderaufteilung	9,51 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>95,07 %</b>
Bankguthaben <sup>2)</sup>	4,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Investitionsgüter	13,29 %
Energie	9,65 %
Investmentfondsanteile	9,51 %
Versorgungsbetriebe	8,44 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,19 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,15 %
Hardware & Ausrüstung	5,95 %
Telekommunikationsdienste	5,27 %
Software & Dienste	4,79 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,64 %
Banken	3,03 %
Versicherungen	2,96 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,82 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,38 %
Transportwesen	2,03 %
Media & Entertainment	1,60 %
Automobile & Komponenten	1,21 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,16 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>95,07 %</b>
Bankguthaben <sup>2)</sup>	4,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	<b>100,00 %</b>

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	119,06	532.020	-22.280,06	223,80
31.12.2018	40,58	215.553	-68.459,01	188,25
31.12.2019	23,47	107.770	-22.330,23	217,77

### Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	84,62	35.650	11.813,01	2.373,57
31.12.2018	9,76	4.857	-71.235,59	2.008,55
31.12.2019	3,64	1.559	-7.326,18	2.337,58

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.945.184,25)	25.780.364,08
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.321.589,30
Zinsforderungen	5.619,95
Dividendenforderungen	52.694,87
	<b>27.160.268,20</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-79,15
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-46.340,79
	<b>-46.419,94</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>27.113.848,26</b>

## Zurechnung auf die Anteilklassen

46

### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.469.219,36 EUR
Umlaufende Anteile	107.770,348
Anteilwert	217,77 EUR

### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.644.628,90 EUR
Umlaufende Anteile	1.559,146
Anteilwert	2.337,58 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total	Anteilklasse	Anteilklasse
	EUR	A - EUR	I - EUR
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	50.333.453,48	40.577.933,10	9.755.520,38
Ordentlicher Nettoertrag	582.847,16	486.799,34	96.047,82
Ertrags- und Aufwandsausgleich	81.888,09	9.894,21	71.993,88
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	531.462,26	431.463,03	99.999,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-30.187.871,90	-22.761.691,64	-7.426.180,26
Realisierte Gewinne	4.563.484,30	3.470.100,91	1.093.383,39
Realisierte Verluste	-7.619.476,09	-5.936.085,46	-1.683.390,63
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.152.251,39	1.122.235,58	30.015,81
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	8.007.885,06	6.325.703,39	1.682.181,67
Ausschüttung	-332.075,49	-257.133,10	-74.942,39
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>27.113.848,26</b>	<b>23.469.219,36</b>	<b>3.644.628,90</b>



## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	1.056.721,19	825.716,79	231.004,40
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	217.315,59	188.523,52	28.792,07
Bankzinsen	13.309,38	10.665,58	2.643,80
Sonstige Erträge	3.463,53	2.807,62	655,91
Ertragsausgleich	-238.865,07	-116.856,37	-122.008,70
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.051.944,62</b>	<b>910.857,14</b>	<b>141.087,48</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-5,22	0,00	-5,22
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-441.135,91	-384.428,54	-56.707,37
Risikomanagementvergütung	-18.194,97	-14.556,55	-3.638,42
Verwahrstellenvergütung	-13.983,55	-11.114,65	-2.868,90
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-18.126,79	-14.414,81	-3.711,98
Vertriebsstellenprovision	-31.115,33	-24.731,80	-6.383,53
Taxe d'abonnement	-15.640,29	-12.523,49	-3.116,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.887,91	-18.265,08	-4.622,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-548,57	-438,37	-110,20
Register- und Transferstellenvergütung	-16.107,43	-12.849,04	-3.258,39
Staatliche Gebühren	-1.480,11	-1.202,40	-277,71
Gründungskosten	-21,73	-17,52	-4,21
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-46.826,63	-36.477,71	-10.348,92
Aufwandsausgleich	156.976,98	106.962,16	50.014,82
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-469.097,46</b>	<b>-424.057,80</b>	<b>-45.039,66</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>582.847,16</b>	<b>486.799,34</b>	<b>96.047,82</b>

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	40.285,22		
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,95	1,34
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,95	1,34
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,95	1,34
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	215.553,306	4.857,006
Ausgegebene Anteile	2.106,074	43,813
Zurückgenommene Anteile	-109.889,032	-3.341,673
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>107.770,348</b>	<b>1.559,146</b>

## Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital - StarCapital Starpoint A - EUR seit 02.01.2014	LU0114997082 940076	EUR	7,61%	16,71%	9,91%	-
StarCapital - StarCapital Starpoint I - EUR seit 02.01.2014	LU0340591105 A0NB0Y	EUR	7,94%	17,41%	11,91%	-

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Belgien</i>								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	4.000	0	4.000	74,4800	297.920,00	1,10
							<b>297.920,00</b>	<b>1,10</b>
<i>China</i>								
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	0	125.000	125.000	21,4000	307.825,09	1,14
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	0	500.000	500.000	5,6900	327.387,80	1,21
							<b>635.212,89</b>	<b>2,35</b>
<i>Deutschland</i>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	2.200	0	6.300	67,9000	427.770,00	1,58
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	5.000	5.000	73,2100	366.050,00	1,35
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	2.900	0	2.900	127,6000	370.040,00	1,36
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	16.000	0	16.000	34,4050	550.480,00	2,03
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	42.000	14,7160	618.072,00	2,28
DE000A0Z2Z5	freenet AG	EUR	0	0	13.600	20,6800	281.248,00	1,04
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	9.200	0	9.200	50,1600	461.472,00	1,70
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	4.500	0	4.500	64,8800	291.960,00	1,08
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	5.000	0	5.000	103,7000	518.500,00	1,91
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	40.845	13.000	27,0600	351.780,00	1,30
DE0007164600	SAP SE	EUR	5.450	0	5.450	121,4000	661.630,00	2,44
							<b>4.899.002,00</b>	<b>18,07</b>
<i>Frankreich</i>								
FR0000051732	Atos SE	EUR	9.500	5.900	3.600	74,7800	269.208,00	0,99
FR0000120503	Bouygues S.A.	EUR	10.000	0	10.000	38,2400	382.400,00	1,41
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	0	5.000	15.000	37,0800	556.200,00	2,05
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	0	83.000	34.000	14,6900	499.460,00	1,84
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	0	10.400	90,8400	944.736,00	3,48
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	0	1.616	5.384	99,5400	535.923,36	1,98
							<b>3.187.927,36</b>	<b>11,75</b>
<i>Italien</i>								
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	0	25.500	26.500	18,6000	492.900,00	1,82
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	87.000	130.000	7,1380	927.940,00	3,42
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	0	138.000	182.000	2,8040	510.328,00	1,88
							<b>1.931.168,00</b>	<b>7,12</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Japan</b>								
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	6.000	20.000	4.610,0000	753.871,56	2,78
JP3735400008	Nippon Telegraph and Telephone Corporation	JPY	11.768	0	23.536	2.747,0000	528.637,24	1,95
							<b>1.282.508,80</b>	<b>4,73</b>
<b>Jersey</b>								
JE00BJ1DLW90	Man Group Ltd.	GBP	327.077	160.000	167.077	1,6015	313.832,77	1,16
							<b>313.832,77</b>	<b>1,16</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	10.027	54.973	10,7700	592.059,21	2,18
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.300	0	6.300	43,9600	276.948,00	1,02
NL0012169213	Qiagen NV	USD	12.500	0	12.500	33,6700	377.060,56	1,39
							<b>1.246.067,77</b>	<b>4,59</b>
<b>Russland</b>								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	143.200	127.453	8,2520	942.252,43	3,48
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	13.500	99,0200	1.197.607,96	4,42
US55315J1025	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC ADR	USD	0	20.000	20.000	31,0000	555.456,01	2,05
US67812M2070	NEFTYANAYA KOMPANIYA ROSNEFT GDR	USD	0	77.000	73.000	7,2620	474.938,18	1,75
US73181M1172	Polyus PJSC GDR	USD	5.100	0	5.100	57,4500	262.493,28	0,97
							<b>3.432.747,86</b>	<b>12,67</b>
<b>Spanien</b>								
ES0167050915	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	EUR	873	0	17.139	35,1900	603.121,41	2,22
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	0	55.000	61.384	3,7565	230.589,00	0,85
							<b>833.710,41</b>	<b>3,07</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	25.300	19.700	56.500,0000	858.673,81	3,17
							<b>858.673,81</b>	<b>3,17</b>
<b>Türkei</b>								
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	0	100.000	200.000	19,9900	601.727,82	2,22
							<b>601.727,82</b>	<b>2,22</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	8.200	0	8.200	59,1850	434.793,94	1,60
US0367521038	Anthem Inc.	USD	1.900	0	1.900	306,4200	521.589,32	1,92
US4581401001	Intel Corporation	USD	12.000	0	12.000	60,0800	645.905,75	2,38
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	4.000	0	4.000	145,7500	522.307,83	1,93
							<b>2.124.596,84</b>	<b>7,83</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	702	13.000	26.702	21,7600	681.486,65	2,51
GB0002634946	BAE Systems Plc.	GBP	60.000	0	60.000	5,7960	407.881,77	1,50
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	196	5.000	12.196	32,6600	467.184,33	1,72
							<b>1.556.552,75</b>	<b>5,73</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>23.201.649,08</b>	<b>85,56</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>23.201.649,08</b>	<b>85,56</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
IE00B4L5YX21	iShares - Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	EUR	14.000	0	14.000	40,0780	561.092,00	2,07
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	122.000	0	122.000	4,5215	551.623,00	2,03
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	0	50.000	20.000	42,1700	843.400,00	3,11
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap	EUR	55.000	0	55.000	11,3200	622.600,00	2,30
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>2.578.715,00</b>	<b>9,51</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>25.780.364,08</b>	<b>95,07</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>1.321.589,30</b>	<b>4,87</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>11.894,88</b>	<b>0,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>27.113.848,26</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Brasilien</i>				
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. - PETROBRAS ADR	USD	0	80.000
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	0	60.000
<i>China</i>				
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	1.350.000
<i>Deutschland</i>				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	0	200.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	93.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	69.000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	4.400
DE0005408884	LEONI AG	EUR	0	12.700
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	10.000
<i>Finnland</i>				
FI4000297767	Nordea Bank Abp	EUR	880	880
FI0009003305	Sampo OYJ	EUR	0	14.000
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	103.314
FI0009005987	UPM Kymmene Corporation	EUR	0	38.000
<i>Frankreich</i>				
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	12.000
<i>Irland</i>				
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	20.500	20.500
<i>Israel</i>				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	72.000
<i>Italien</i>				
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	575.000
IT0003497176	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	2.120.000
<i>Japan</i>				
JP3143600009	ITOCHU Corporation	JPY	0	42.500
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	JPY	0	32.000

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>Jersey</b>				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	0	56.000
<b>Kanada</b>				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	30.000
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	0	38.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	0	135.000
<b>Niederlande</b>				
NL0000303709	Aegon NV	EUR	0	60.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	38.000
<b>Schweiz</b>				
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	40.000
<b>Spanien</b>				
ES06670509E9	ACS Actividades de Construcción y Servicios SA BZR 05.02.19	EUR	16.266	16.266
ES06670509F6	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. BZR 08.07.19	EUR	16.480	16.480
ES0178430E18	Telefónica S.A.	EUR	0	76.591
<b>Südkorea</b>				
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	12.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	15.000
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	0	16.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	80.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	10.000
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	40.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	13.500	13.500
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	7.200	7.200
US9297401088	WABTEC Corporation	USD	430	430
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0007980591	BP Plc.	GBP	844	144.844
GB00B83VD954	Man Strategic Holdings Plc.	GBP	0	320.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	14.000	20.470
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group Plc.	GBP	0	1.100.000

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Spanien</b>				
ES0167050147	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. junge Aktien	EUR	214	214
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	0	78.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019		20	20
	DAX Performance-Index Future Juni 2019		3	3
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019		26	26
<b>USD</b>				
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019		14	14
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019		7	7
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019		10	10
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019		15	15
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019		24	0
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019		8	8

<sup>1)</sup> 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 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.*

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6630
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	15,6605
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.296,2431
Türkische Lira	TRY	1	6,6442
Ungarischer Forint	HUF	1	330,7500
US-Dollar	USD	1	1,1162

## Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Winbonds plus

### Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Winbonds plus verzeichnete im Kalenderjahr 2019 eine Wertentwicklung von 7,6% (Klasse A). Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Mischfonds EUR defensiv“ verbuchte im gleichen Zeitraum eine Wertentwicklung von 6,7%. Seit Auflage konnte der StarCapital Winbonds plus mit einem Wertzuwachs von +112,5% seine Benchmark (+35,6%) um 76,9% übertreffen.

Der StarCapital Winbonds plus bietet eine ganzheitliche und sicherheitsorientierte Vermögensverwaltung auf Grundlage der jahrzehntelangen Kapitalmarkterfahrung des Fondsmanagers Dr. Manfred Schlumberger. Der Defensivfonds investiert antizyklisch in festverzinsliche Wertpapiere, die überwiegend in Euro notieren, und nutzt Aktienpositionen bis zu 20% als Beimischung zur Optimierung seines Chance-Risiko-Profiles. Der Kapitalerhalt steht im Zentrum der defensiven Anlagestrategie, welche auch auf aktuelle Erkenntnisse aus der hauseigenen Kapitalmarktforschung zurückgreift.

### Rückblick

Die gute Wertentwicklung in 2019 ist vor allem den erfolgreichen antizyklischen Anlageentscheidungen wie dem zwischenzeitigen Engagement in hoch rentierenden italienischen Staatsanleihen, dem Kauf von 10-jährigen US-Staatsanleihen bei einer Rendite von über 3% oder der Erhöhung der Aktienquote im Januar und November 2019 zu verdanken. Dank diesem langjährig etablierten antizyklischen Investmentprozess von StarCapital liegt der Fonds in allen relevanten Zeiträumen (1 Monat, 3 Monate, 6 Monate, 1 Jahr, 3 Jahre, 5 Jahre, 10 Jahre) vor seiner Morningstar Vergleichsgruppe (Mischfonds EUR defensiv).

### Ausblick

Die Zentralbanken werden in 2020 weiter an ihrer expansiven Geldpolitik festhalten, wobei die EZB-Geldpolitik an ihre Grenzen gestoßen ist. Die neue Zentralbankpräsidentin Lagarde hat bereits für die Januarsitzung eine Strategieüberprüfung angekündigt. Sie wird die Niedrigzinspolitik voraussichtlich weiterführen, aber deren Folgen genauer im Blick behalten. Des Weiteren ist zu erwarten, dass die Forderungen an die Regierungen, deutlich mehr fiskalische Maßnahmen einzuleiten, steigen werden. In einem solchen Szenario könnte im Jahresverlauf 2020 die Inflationsfantasie wiedererwachen und die Renditen langer EUR-Anleihen könnten steigen. In den USA dagegen kann die Notenbank die Zinsen noch weiter senken und neue Konjunkturprogramme im Vorfeld der Präsidentschaftswahl erscheinen unwahrscheinlich. Zusammen mit der hohen Zinsdifferenz von über 2% sehen wir deshalb weiterhin Potenzial für eine Outperformance von USD-Anleihen.

Zum Ende des Jahres beträgt die Anleihenquote 67% während weitere 14% in Aktien und 5% in Silber- und Goldzertifikaten investiert sind. Mit einer High Yield-Quote von 12% ist der Fonds auf der Anleiheseite defensiv aufgestellt. Die Duration wurde bereits im November durch den Teilverkauf von italienischen und US-Staatsanleihen auf 4 reduziert.

Nachtrag: Im ersten Quartal 2020 wurden die Kapitalmärkte durch die Corona-Pandemie COVID-19 stark belastet. Die Wirtschaft wurde scharf ausgebremst und die Aktien- und Rentenmärkte stürzten innerhalb weniger Tage deutlich ab. Zwar stemmen sich die Notenbanken und Regierungen mit massiven geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen gegen die Krise, für das Jahr 2020 ist aber mit einer deutlichen Eintrübung der Konjunktur und einem anhaltend volatilen Marktumfeld zu rechnen.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

# StarCapital Winbonds plus

Jahresbericht  
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

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

**In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

#### Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0J23B
ISIN-Code:	LU0256567925
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NBE1
ISIN-Code:	LU0340592095
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse R - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A1W2U8
ISIN-Code:	LU0954219464
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Vereinigte Staaten von Amerika	20,39 %
Deutschland	13,08 %
Vereinigtes Königreich	6,09 %
Niederlande	4,02 %
Türkei	3,86 %
Frankreich	3,80 %
Italien	3,60 %
Irland	3,16 %
Luxemburg	3,12 %
Spanien	2,46 %
Mexiko	2,03 %
Russland	1,96 %
Österreich	1,78 %
Schweden	1,70 %
Tschechische Republik	1,35 %
Dänemark	1,23 %
Polen	1,22 %
Jungferninseln (GB)	1,21 %
Brasilien	1,13 %
Japan	0,96 %
Bulgarien	0,82 %
Indonesien	0,78 %
Jersey	0,78 %
Australien	0,77 %
Hongkong	0,77 %
Schweiz	0,67 %
Zypern	0,59 %
Isle of Man	0,56 %
Belgien	0,49 %
China	0,39 %
Ohne Länderaufteilung	9,29 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>94,06 %</b>
Terminkontrakte	0,01 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,33 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## StarCapital Winbonds plus

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

Staatsanleihen	17,35 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,28 %
Banken	7,15 %
Automobile & Komponenten	6,32 %
Verbraucherdienste	5,68 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,32 %
Hardware & Ausrüstung	5,24 %
Energie	5,06 %
Versorgungsbetriebe	4,43 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,25 %
Investmentfondsanteile	4,22 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,14 %
Investitionsgüter	3,19 %
Transportwesen	2,77 %
Immobilien	2,22 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,78 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,55 %
Versicherungen	1,50 %
Software & Dienste	1,08 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,91 %
Groß- und Einzelhandel	0,87 %
Telekommunikationsdienste	0,75 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>94,06 %</b>
Terminkontrakte	0,01 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,33 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# StarCapital Winbonds plus

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	405,44	2.415.585	19.451,21	167,85
31.12.2018	333,38	2.090.659	-53.037,25	159,46
31.12.2019	282,87	1.664.768	-70.460,04	169,92

### Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	127,57	70.716	-4.881,20	1.804,02
31.12.2018	35,25	20.485	-88.667,31	1.720,55
31.12.2019	32,81	17.829	-4.833,81	1.840,36

### Anteilklasse R - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	24,99	218.917	682,26	114,15
31.12.2018	19,70	182.163	-4.098,02	108,13
31.12.2019	16,54	143.963	-4.288,23	114,88

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 292.198.665,10)	312.575.354,75
Bankguthaben <sup>1)</sup>	18.595.527,11
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	48.000,00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	135,03
Zinsforderungen	1.994.019,78
Dividendenforderungen	114.875,07
Forderungen aus Absatz von Anteilen	50.490,12
	<b>333.378.401,86</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-743.019,00
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-415.348,84
	<b>-1.158.367,84</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>332.220.034,02</b>

## 62 Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	282.870.201,82 EUR
Umlaufende Anteile	1.664.768,232
Anteilwert	169,92 EUR

### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	32.812.010,03 EUR
Umlaufende Anteile	17.829,157
Anteilwert	1.840,36 EUR

### Anteilklasse R - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.537.822,17 EUR
Umlaufende Anteile	143.963,332
Anteilwert	114,88 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total	Anteilklasse	Anteilklasse	Anteilklasse
	EUR	A - EUR	I - EUR	R - EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	388.318.995,90	333.376.739,10	35.245.766,79	19.696.490,01
Ordentlicher Nettoertrag	2.332.655,32	1.922.398,90	345.153,69	65.102,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	212.442,19	184.088,74	22.053,36	6.300,09
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	32.867.276,64	16.757.344,50	15.492.330,82	617.601,32
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-112.449.356,14	-87.217.388,36	-20.326.138,99	-4.905.828,79
Realisierte Gewinne	20.014.381,72	16.968.569,06	2.054.184,61	991.628,05
Realisierte Verluste	-20.507.545,22	-17.340.902,97	-2.144.141,36	-1.022.500,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	6.857.708,82	5.825.753,85	684.214,08	347.740,89
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	18.179.159,31	15.460.478,03	1.798.264,91	920.416,37
Ausschüttung	-3.605.684,52	-3.066.879,03	-359.677,88	-179.127,61
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>332.220.034,02</b>	<b>282.870.201,82</b>	<b>32.812.010,03</b>	<b>16.537.822,17</b>



# StarCapital Winbonds plus

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse R - EUR EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	1.238.680,48	1.058.034,08	118.251,34	62.395,06
Erträge aus Investmentanteilen	209.982,12	179.098,78	20.287,99	10.595,35
Zinsen auf Anleihen	5.651.202,68	4.826.325,79	540.503,63	284.373,26
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	37.821,88	32.330,68	3.593,62	1.897,58
Bankzinsen	-67.793,93	-57.848,36	-6.544,04	-3.401,53
Sonstige Erträge	8.253,51	7.022,12	819,36	412,03
Ertragsausgleich	-641.026,55	-563.438,78	-42.255,21	-35.332,56
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>6.437.120,19</b>	<b>5.481.524,31</b>	<b>634.656,69</b>	<b>320.939,19</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.885,29	-1.611,42	-179,02	-94,85
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.159.689,88	-2.770.766,38	-172.628,64	-216.294,86
Risikomanagementvergütung	-207.577,33	-177.250,35	-19.880,01	-10.446,97
Verwahrstellenvergütung	-127.665,89	-109.017,06	-12.224,75	-6.424,08
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-186.883,63	-159.649,09	-17.826,82	-9.407,72
Vertriebsstellenprovision	-324.352,40	-276.970,47	-31.060,88	-16.321,05
Taxe d'abonnement	-176.374,26	-150.613,52	-16.886,52	-8.874,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-101.428,06	-87.120,99	-9.192,89	-5.114,18
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.756,69	-3.217,78	-349,58	-189,33
Register- und Transferstellenvergütung	-123.456,67	-105.526,62	-11.712,16	-6.217,89
Staatliche Gebühren	-5.461,07	-4.649,20	-538,60	-273,27
Gründungskosten	-21,73	-18,66	-1,97	-1,10
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-114.496,33	-92.063,91	-17.223,01	-5.209,41
Aufwandsausgleich	428.584,36	379.350,04	20.201,85	29.032,47
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.104.464,87</b>	<b>-3.559.125,41</b>	<b>-289.503,00</b>	<b>-255.836,46</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.332.655,32</b>	<b>1.922.398,90</b>	<b>345.153,69</b>	<b>65.102,73</b>

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	102.753,55			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,29	0,90	1,58
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,29	0,90	1,58
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,29	0,90	1,58
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# StarCapital Winbonds plus

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse R - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.090.659,012	20.485,179	182.163,227
Ausgegebene Anteile	101.113,260	8.691,729	5.497,093
Zurückgenommene Anteile	-527.004,040	-11.347,751	-43.696,988
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.664.768,232</b>	<b>17.829,157</b>	<b>143.963,332</b>

## Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital - StarCapital Winbonds plus A - EUR seit 02.01.2014	LU0256567925 AOJ23B	EUR	2,59%	7,58%	4,30%	-
StarCapital - StarCapital Winbonds plus I - EUR seit 02.01.2014	LU0340592095 A0NBE1	EUR	2,79%	7,99%	5,53%	-
StarCapital - StarCapital Winbonds plus R - EUR seit 02.01.2014	LU0954219464 A1W2U8	EUR	2,44%	7,27%	3,38%	-

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

# StarCapital Winbonds plus

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Belgien</i>								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	22.000	0	22.000	74,4800	1.638.560,00	0,49
							<b>1.638.560,00</b>	<b>0,49</b>
<i>Deutschland</i>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	12.500	0	12.500	220,6000	2.757.500,00	0,83
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	90.000	0	90.000	34,4050	3.096.450,00	0,93
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	60.000	0	170.000	14,7160	2.501.720,00	0,75
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	40.000	0	40.000	64,8800	2.595.200,00	0,78
DE0007037129	RWE AG	EUR	120.000	0	120.000	27,0600	3.247.200,00	0,98
DE0007164600	SAP SE	EUR	29.500	0	29.500	121,4000	3.581.300,00	1,08
							<b>17.779.370,00</b>	<b>5,35</b>
<i>Frankreich</i>								
FR000120503	Bouygues S.A.	EUR	80.000	0	80.000	38,2400	3.059.200,00	0,92
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	32.000	0	32.000	90,8400	2.906.880,00	0,87
							<b>5.966.080,00</b>	<b>1,79</b>
<i>Niederlande</i>								
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	79.000	0	79.000	30,3000	2.393.700,00	0,72
							<b>2.393.700,00</b>	<b>0,72</b>
<i>Russland</i>								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	0	400.000	8,2520	2.957.176,13	0,89
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	40.000	99,0200	3.548.468,02	1,07
							<b>6.505.644,15</b>	<b>1,96</b>
<i>Schweiz</i>								
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	6.000	0	6.000	401,1000	2.209.714,44	0,67
							<b>2.209.714,44</b>	<b>0,67</b>
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>								
US4581401001	Intel Corporation	USD	62.000	0	62.000	60,0800	3.337.179,72	1,00
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	22.000	0	22.000	145,7500	2.872.693,07	0,86
							<b>6.209.872,79</b>	<b>1,86</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	2.430	0	92.430	21,7600	2.358.992,26	0,71
GB0032089863	NEXT Plc.	GBP	34.000	0	34.000	72,7000	2.899.132,07	0,87
							<b>5.258.124,33</b>	<b>1,58</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>47.961.065,71</b>	<b>14,42</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>47.961.065,71</b>	<b>14,42</b>

### Anleihen

#### Börsengehandelte Wertpapiere

#### EUR

XS2055646918	0,750%	AbbVie Inc. v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	101,3860	2.027.720,00	0,61
XS2025466413	0,625%	Abertis Infraestructuras S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,8460	1.976.920,00	0,60
FR0013457157	2,625%	Accor S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	101,2500	2.025.000,00	0,61
XS2003442436	1,250%	AIB Group Plc. EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	103,0780	1.546.170,00	0,47
XS1843444081	1,000%	Altria Group Inc. v.19(2023)	1.750.000	0	1.750.000	101,9780	1.784.615,00	0,54
XS1962513674	1,625%	Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	104,1090	1.561.635,00	0,47
XS2082323630	1,000%	ArcelorMittal S.A. EMTN Reg.S. v.19(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,8510	1.008.510,00	0,30
XS2023872174	0,625%	Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,8430	998.430,00	0,30
XS1956973967	1,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	103,1300	3.093.900,00	0,93
XS2077670003	2,375%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	101,5000	2.030.000,00	0,61
XS2002496409	3,125%	BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	107,1500	3.214.500,00	0,97
XS2002532724	1,208%	Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	102,5580	1.538.370,00	0,46
IT0005365710	1,125%	BPER Banca S.p.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,1990	1.051.990,00	0,32
XS1839682116	3,500%	Bulgarian Energy Holding EAD Reg.S. v.18(2025)	0	0	2.500.000	109,6300	2.740.750,00	0,82
XS2009011771	0,800%	Capital One Financial Corporation v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	101,7100	1.525.650,00	0,46

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>EUR (Fortsetzung)</i>							
XS2016228087	0,875% Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v.19(2029)	1.500.000	0	1.500.000	101,8250	1.527.375,00	0,46
IT0005366460	2,125% Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	106,5600	2.131.200,00	0,64
XS2084418339	0,875% Cez AS EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.500.000	0	1.500.000	99,5940	1.493.910,00	0,45
XS1748389688	2,500% Chengdu Xingcheng Investment Group Co. Ltd. Reg.S. v.18(2021)	0	0	1.300.000	98,8200	1.284.660,00	0,39
DE000A2RYD91	1,375% Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,3340	2.106.680,00	0,63
XS1954697923	1,250% FCA Bank S.p.A. [Irish Branch] EMTN Reg.S. v.19(2022)	2.500.000	0	2.500.000	102,6490	2.566.225,00	0,77
XS1590503279	0,097% FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	0	2.000.000	99,9110	1.998.220,00	0,60
XS1959498160	3,021% Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	105,8650	2.117.300,00	0,64
XS2013574202	1,514% Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2023)	800.000	0	800.000	100,7680	806.144,00	0,24
XS2084510069	0,250% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	100,0470	1.500.705,00	0,45
XS1202849086	1,750% Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2025)	2.500.000	0	2.500.000	104,0640	2.601.600,00	0,78
XS2047479469	0,500% HELLA GmbH & Co. KGaA v.19(2027)	1.500.000	0	1.500.000	98,6080	1.479.120,00	0,45
DE000A2YN2U2	0,500% HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	98,9950	2.969.850,00	0,89
XS1951313680	1,125% Imperial Brands Finance Plc. EMTN v.19(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,3580	2.047.160,00	0,62
XS2056730323	2,875% Infineon Technologies AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.500.000	0	2.500.000	103,0000	2.575.000,00	0,78
XS1876097715	1,058% mBank S.A. EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	0	4.000.000	101,2360	4.049.440,00	1,22
XS2023643146	0,005% Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2023)	2.000.000	0	2.000.000	99,6920	1.993.840,00	0,60
XS1996435928	2,625% NE Property BV v.19(2023)	1.000.000	0	1.000.000	104,9490	1.049.490,00	0,32
DK0009522732	0,875% Nykredit Realkredit A/S EMTN Reg.S. v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	102,1390	2.553.475,00	0,77

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>EUR (Fortsetzung)</i>							
FR0013447877	1,750% Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	100,8750	2.017.500,00	0,61
FR0013393774	2,000% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	105,4430	2.636.075,00	0,79
XS1811792792	3,500% Samsonite Finco S.à r.l. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	103,7970	1.037.970,00	0,31
XS1956025651	1,000% Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	102,8430	3.085.290,00	0,93
XS1811213781	4,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.18(2023)	0	0	3.000.000	106,7500	3.202.500,00	0,96
XS2056371334	2,875% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	2.000.000	0	2.000.000	102,2500	2.045.000,00	0,62
XS2086868010	0,875% Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	100,4380	2.008.760,00	0,60
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	500.000	500.000	4.000.000	87,0190	3.480.760,00	1,05
DE000A2TEDB8	2,875% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	4.000.000	2.000.000	2.000.000	103,4000	2.068.000,00	0,62
XS1629918415	3,250% Türkei v.17(2025)	0	0	3.000.000	99,4700	2.984.100,00	0,90
XS1843443356	4,625% Türkei v.19(2025)	1.300.000	0	1.300.000	105,6100	1.372.930,00	0,41
XS1403416222	2,375% Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Reg.S. Pfe. v.16(2021)	0	0	2.000.000	100,9920	2.019.840,00	0,61
XS2002017361	0,900% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2026)	1.200.000	0	1.200.000	103,3610	1.240.332,00	0,37
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)	0	700.000	3.500.000	104,9500	3.673.250,00	1,11
AT000B121967	2,750% Volksbank Wien AG Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	1.500.000	104,3910	1.565.865,00	0,47
XS1944390241	1,875% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	105,3750	2.107.500,00	0,63
XS1910947941	1,151% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. FRN v.18(2024)	0	0	2.200.000	102,4900	2.254.780,00	0,68
						<b>105.776.006,00</b>	<b>31,84</b>

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

# StarCapital Winbonds plus

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
XS0910932788	5,000% Arcelik A.S. Reg.S. v.13(2023)	0	500.000	4.500.000	101,8000	4.104.103,21	1,24
USA29875AC44	5,750% JBS Investments II GmbH Reg.S. v.19(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,6630	1.893.262,86	0,57
XS1961766596	6,500% Koc Holding AS Reg.S. v.19(2025)	1.500.000	0	1.500.000	105,1250	1.412.717,26	0,43
US803865AA25	4,500% Sasol Financing International Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	103,2033	1.849.190,11	0,56
US900123CW86	5,600% Türkei v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,7980	912.005,02	0,27
US912828R697	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	0	0	32.000.000	99,9844	28.664.217,88	8,63
US9128286B18	2,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)	51.000.000	31.000.000	20.000.000	106,3125	19.049.005,55	5,73
						<b>57.884.501,89</b>	<b>17,43</b>

### Börsengehandelte Wertpapiere

**163.660.507,89** **49,27**

### Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

#### EUR

XS2020608548	0,875% Hera S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2027)	500.000	0	500.000	102,2890	511.445,00	0,15
XS2004438458	0,000% IHO Verwaltungs GmbH Reg.S. v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,8750	2.097.500,00	0,63
XS2022425297	1,000% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	101,7230	3.051.690,00	0,92
XS2013539635	1,000% Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	2.500.000	0	2.500.000	102,0480	2.551.200,00	0,77
XS1982819994	2,750% Telecom Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	2.500.000	0	2.500.000	105,7330	2.643.325,00	0,80
						<b>10.855.160,00</b>	<b>3,27</b>

### Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

**10.855.160,00** **3,27**

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### EUR

XS1713464441	1,875% ADLER Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	0	2.000.000	102,1250	2.042.500,00	0,61
DE000A2YNQW7	4,500% Biffinger SE Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	108,2600	1.623.900,00	0,49
XS1791704189	1,750% CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	0	2.500.000	102,9030	2.572.575,00	0,77
XS2034622048	1,698% EP Infrastructure a.s. Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,1570	3.004.710,00	0,90

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1725734872	1,625% Huarong Universe Investment Holding Ltd. Reg.S. v.17(2022)	1.000.000	0	2.500.000	99,2260	2.480.650,00	0,75
XS2012546714	1,450% Indonesien v.19(2026)	2.500.000	0	2.500.000	103,6710	2.591.775,00	0,78
XS1634531344	2,750% Intrum AB Reg.S. v.17(2022) <sup>2)</sup>	500.000	1.000.000	1.000.000	101,6870	1.016.870,00	0,31
XS1974394675	1,625% Mexiko v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,2500	2.085.000,00	0,63
XS1057659838	3,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.14(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,7000	2.054.000,00	0,62
XS1824425349	2,500% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.18(2022)	0	2.500.000	2.500.000	103,8500	2.596.250,00	0,78
XS2021462440	0,875% ProLogis Internat Funding II EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,3010	1.986.020,00	0,60
XS1679505070	1,625% Rail Transit International Investment Co. Ltd. Reg.S. Green Bond v.18(2022)	0	0	1.500.000	101,8640	1.527.960,00	0,46
XS1961852750	3,125% Sappi Papier Holding GmbH Reg.S. v.19(2026)	2.500.000	0	2.500.000	98,8100	2.470.250,00	0,74
XS1971935223	2,125% Volvo Car AB EMTN Reg.S. v.19(2024)	2.500.000	1.000.000	1.500.000	104,5000	1.567.500,00	0,47
						<b>29.619.960,00</b>	<b>8,91</b>
<b>USD</b>							
USG0446NAJ30	4,875% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.15(2025)	0	1.500.000	2.500.000	109,7500	2.458.116,82	0,74
USP22854AG14	5,750% Centrais Elétricas Brasileiras S.A. Reg.S. v.11(2021)	0	500.000	4.000.000	104,7700	3.754.524,28	1,13
US37045XAQ97	4,375% General Motors Financial Co. Inc. v.14(2021)	0	0	2.000.000	103,5748	1.855.846,62	0,56
XS1028955844	4,625% Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	0	2.000.000	106,4430	1.907.238,85	0,57
XS1405775450	6,500% Global Ports Finance Plc. Reg.S. v.16(2023)	0	0	2.000.000	109,6250	1.964.253,72	0,59
USU85969AC41	6,125% Stillwater Mining Co. Reg.S. v.17(2022)	0	0	2.000.000	101,5000	1.818.670,49	0,55
						<b>13.758.650,78</b>	<b>4,14</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>43.378.610,78</b>	<b>13,05</b>

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

<sup>2)</sup> Bei diesem Wertpapier handelt es sich um eine Anleihe mit einem Faktor von 0,5.



## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</i>							
<i>EUR</i>							
XS2034925375	3,500% Intrum AB Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,1130	3.063.390,00	0,92
						<b>3.063.390,00</b>	<b>0,92</b>
<i>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</i>						<b>3.063.390,00</b>	<b>0,92</b>
<i>Anleihen</i>						<b>220.957.668,67</b>	<b>66,51</b>
<i>Credit Linked Notes</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
XS1951067039	5,150% CBOM Finance Plc./ Credit Bank of Moscow PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	106,8000	2.670.000,00	0,80
XS1521039054	3,125% Gaz Capital S.A./ Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.16(2023)	0	0	3.500.000	109,5367	3.833.784,50	1,15
XS1843437036	2,200% RZD Capital Plc./ Rossiyskiye Zhelezniye Dorogi Reg.S. LPN v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	107,4500	2.149.000,00	0,65
						<b>8.652.784,50</b>	<b>2,60</b>
<i>USD</i>							
XS2069992258	3,375% MMC Finance DAC/ Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC Reg.S. LPN v.19(2024)	2.500.000	0	2.500.000	101,7670	2.279.318,22	0,69
XS0861981180	4,199% Rosneft International Finance DAC/ NEFTYANAYA KOMPANIYA ROSNEFT Reg.S. LPN v.12(2022)	0	0	2.000.000	102,8750	1.843.307,65	0,55
						<b>4.122.625,87</b>	<b>1,24</b>
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						<b>12.775.410,37</b>	<b>3,84</b>
<i>Credit Linked Notes</i>						<b>12.775.410,37</b>	<b>3,84</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
IE00B4L5YX21	iShares - Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	EUR	175.000	0	175.000	40,0780	7.013.650,00	2,11
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG. MARKETS	EUR	800.000	0	800.000	4,5215	3.617.200,00	1,09
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap	EUR	1.000.000	900.000	300.000	11,3200	3.396.000,00	1,02
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>14.026.850,00</b>	<b>4,22</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	180.000	0	180.000	43,5820	7.844.760,00	2,36
DE000A0N62F2	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. v.07(2199)	EUR	300.000	0	600.000	15,0160	9.009.600,00	2,71
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>16.854.360,00</b>	<b>5,07</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>16.854.360,00</b>	<b>5,07</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>312.575.354,75</b>	<b>94,06</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2020			0	100	-100		48.000,00	0,01
							<b>48.000,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Short-Positionen</b>							<b>48.000,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>48.000,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>18.595.527,11</b>	<b>5,60</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>1.001.152,16</b>	<b>0,33</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>332.220.034,02</b>	<b>100,00</b>

## Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	34.000.000,00	30.301.544,93	9,12

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# StarCapital Winbonds plus

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2020	-100	-17.161.000,00	-5,17
		-17.161.000,00	-5,17
<i>Short-Positionen</i>		-17.161.000,00	-5,17
<i>Terminkontrakte</i>		-17.161.000,00	-5,17

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

# StarCapital Winbonds plus

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Brasilien</i>				
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. - PETROBRAS ADR	USD	0	150.000
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	0	150.000
<i>China</i>				
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	0	700.000
<i>Deutschland</i>				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	28.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	0	250.000
<i>Finnland</i>				
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	256.000
<i>Frankreich</i>				
FR0000051732	Atos SE	EUR	30.000	30.000
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	0	63.000
<i>Griechenland</i>				
GRS419003009	Greek Organisation of Football Prognostics S.A. [OPAP]	EUR	0	129.286
<i>Italien</i>				
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	1.500.000
<i>Japan</i>				
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	JPY	0	85.000
<i>Kanada</i>				
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	0	1.150.000
<i>Norwegen</i>				
NO0003096208	Leroy Seafood Group AS	NOK	0	240.000
<i>Spanien</i>				
ES0178430E18	Telefónica S.A.	EUR	0	207.998
<i>Südafrika</i>				
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	0	872.887

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# StarCapital Winbonds plus

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	40.000
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	100.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	0	400.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	102.125	152.125
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>BRL</b>				
XS1097534751	0,000 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.14(2021)		0	30.000.000
<b>EUR</b>				
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		0	1.000.000
XS1492834806	0,125 % ANZ New Zealand [Intl] Ltd. [London Branch] EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)		0	4.000.000
XS1862437909	0,023 % AT & T Inc. FRN v.18(2020)		0	2.000.000
FR0013416146	2,375 % Auchan Holding S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)		1.000.000	1.000.000
FR0013399060	2,625 % Auchan Holding S.A. EMTN v.19(2024)		2.000.000	2.000.000
XS1640827843	0,500 % Bank of Queensland Ltd. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)		0	4.000.000
XS1718416586	0,000 % BASF SE FRN v.17(2019)		0	3.000.000
XS1618349804	0,000 % BMW Finance NV EMTN FRN v.17(2019)		0	4.000.000
DE0001030526	1,750 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. ILB v.09(2020)		0	17.000.000
DE0001030542	0,100 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. ILB v.12(2023)		0	14.000.000
DE0001030567	0,100 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. ILB v.15(2026)		0	19.000.000
FR0013260379	1,865 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)		0	2.000.000
XS1574667124	0,000 % Coca-Cola Co. FRN v.17(2019)		0	1.800.000
XS1869468808	0,500 % Eika BoligKreditt A.S. Reg.S. Pfe. v.18(2025)		0	4.000.000
XS1631414932	5,125 % Elfenbeinküste Reg.S. v.17(2025)		0	1.000.000
XS1853417712	0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)		0	3.000.000
DE000HSH6K16	0,375 % Hamburg Commercial Bank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.18(2023)		0	3.000.000
XS1944456018	0,375 % International Business Machines Corporation v.19(2023)		2.000.000	2.000.000
IT0005282527	1,450 % Italien Reg.S. v.17(2024)		5.000.000	5.000.000
IT0005090318	1,500 % Italien v.15(2025)		5.000.000	5.000.000
IT0005274805	2,050 % Italien v.17(2027)		8.000.000	8.000.000
XS1872356859	0,125 % KommuneKredit EMTN Reg.S. Pfe. v.18(2023)		0	2.000.000
XS1771768188	0,000 % McKesson Corporation FRN v.18(2020)		0	1.300.000
XS1577731604	2,000 % Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.17(2024)		0	3.500.000
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.18(2023)		0	3.000.000
FR0013324316	0,000 % Sanofi S.A. EMTN Reg.S. FRN v.18(2020)		0	4.000.000
XS1678632487	0,028 % Scania CV AB EMTN FRN v.17(2019)		0	2.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# StarCapital Winbonds plus

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
FR0013330107	0,000 % Thales S.A. EMTN FRN v.18(2020)	0	2.000.000
XS2058556536	0,500 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2028)	250.000	250.000
DE000A1R0410	3,125 % thyssenkrupp AG v.14(2019)	0	2.000.000
XS1822301039	0,000 % United Technologies Corporation FRN v.18(2020)	0	4.000.000
XS1642545690	0,000 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN FRN v.17(2019)	0	3.000.000
<b>MXN</b>			
XS0320606840	0,000 % International Bank for Reconstruction and Development v.07(2022)	0	100.000.000
<b>TRY</b>			
XS0318345971	0,000 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.07(2022)	0	60.000.000
<b>USD</b>			
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	3.000.000
XS0547082973	4,875 % Gold Fields Orogen Holding [BVI] Ltd. Reg.S. v.10(2020)	0	4.000.000
XS1970705528	8,125 % Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
USG9328DAH38	6,000 % Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	0	6.500.000
US912828VF46	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	0	12.000.000
US912828U246	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	16.000.000	16.000.000
US9128286G05	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1242327168	2,750 % BRF S.A. Reg.S. Green Bond v.15(2022)	0	1.000.000
XS0835890350	4,250 % Petrobras Global Finance BV v.12(2023)	0	3.500.000
XS1945271952	4,625 % SGL CARBON SE Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
DE000A19SE11	0,042 % Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.17(2019)	0	2.500.000
<b>USD</b>			
US724479AJ97	4,625 % Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	0	2.000.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1210352784	0,500 % Aabar Investments PJSC/UniCredit S.p.A. Reg.S. CV v.15(2020)	500.000	3.500.000
XS0147484074	0,000 % Ageasfinlux S.A. FRN CV Perp.	0	1.000.000

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>RUB</b>			
XS1769724755	7,400 % RusHydro PJSC via Rushydro Capital Markets DAC LPN v.18(2021)	0	300.000.000
<b>USD</b>			
XS0524610812	6,902 % VEB Finance Plc./Vnesheconombank CLN/LPN v.10(2020)	0	1.000.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>			
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	0	100.000
DE000A0F5UJ7	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)	380.000	380.000
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0	130.000
IE00B1W57M07	iShares II Plc. - FTSE BRIC 50 UCITS ETF	0	200.000
IE00B02KXH56	iShares Plc. - iShares MSCI Japan UCITS ETF [Dist]	0	230.000
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	0	70.000
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	0	80.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	25	25
	EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	150	150
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	570	570
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	120	120
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2020	100	100
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2019	130	130
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T Note Future Dezember 2019	550	550
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019	82	82
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019	41	41
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	60	60

<sup>1)</sup> 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 nächstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.*

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Isländische Krone	ISK	1	135,6406
Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,0329
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Russischer Rubel	RUB	1	69,2472
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
Türkische Lira	TRY	1	6,6442
Ungarischer Forint	HUF	1	330,7500
US-Dollar	USD	1	1,1162



## Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Strategy 1

### Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Strategy 1 verzeichnete im Kalenderjahr 2019 eine Wertentwicklung von 12,9% (Klasse A). Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Mischfonds EUR flexible - Global“ verbuchte im gleichen Zeitraum eine Wertentwicklung von lediglich 11,8%. Seit Auflage im Jahr 2008 konnte der StarCapital Strategy 1 mit einem Wertzuwachs von 83,0% seine Benchmark (+21,0) um 62,0% übertreffen.

Der StarCapital Strategy 1 bietet ein ganzheitliches und chancenorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung des erfolgreichen Portfoliomanagers Dr. Manfred Schlumberger. Der vermögensverwaltende Fonds strebt eine ausgewogene Vermögensstruktur mit Schwerpunkt auf Aktienanlagen an. Darüber hinaus kann er auch in Anleihen, Festgeld, Zertifikate, Rohstoffe, Währungen und Immobilienfonds investieren. Die Anlageschwerpunkte werden für ein optimales Chance-Risiko-Verhältnis je nach Marktphase auf Basis aktueller Kapitalmarktforschungsergebnisse flexibel gesteuert.

#### Rückblick

Durch die frühzeitige Erhöhung der Aktienquote (Dezember 2018 und Herbst 2019) konnte der Fonds deutlich von den steigenden globalen Aktienmärkten profitieren und das Jahr 2019 mit einer Wertentwicklung von 12,9% (Klasse A) sehr erfolgreich abschließen (Morningstar-Vergleichsgruppe Mischfonds EUR flexibel: +10,5%). Die Silber- und Goldzertifikate sowie die 10-jährigen US-Staatsanleihen lieferten ebenfalls einen deutlichen Beitrag zu guten Wertentwicklung im Jahr 2019.

#### Ausblick

Der StarCapital Strategy 1 verfügt über ein Aktienportfolio, das nach fundamentalen Kriterien sehr attraktiv bewertet ist. So liegt das durchschnittliche Kurs-Buchwert-Verhältnis bei 1,4 und das durchschnittliche Kurs-Cashflow-Verhältnis liegt bei unter 7,6. Dies eröffnet auf längere Sicht weiteres beträchtliches Kurspotential, auch wenn auf kurze Sicht das Risiko einer temporären Korrektur gestiegen ist.

Weltweit sind die Aktienmärkte insgesamt neutral bewertet, wobei sich regional erhebliche Unterschiede zeigen. Während der von uns weitgehend gemiedene US-Markt auf Grund hoher Bewertungen (Shiller-CAPE über 30) wenig Steigerungspotential verspricht, zeigen sich insbesondere in den Emerging Markets (Shiller-CAPE ca. 15), in Asien und z.T. auch in Europa (Shiller-CAPE: ca. 19) weiterhin Unterbewertungen, weshalb wir diese Regionen im Portfolio übergewichten.

Der Schwerpunkt wird auch weiterhin auf günstig bewerteten Substantiteln liegen. Anleihen spielen angesichts der extrem niedrigen Zinsen aktuell keine bedeutende Rolle mehr. Anlageschwerpunkte sind zurzeit Europa und Asien.

Sollte die Aktienrallye im neuen Jahr ins Stocken geraten, ist der Fonds durch die Investitionen in US-Staatsanleihen und Edelmetalle gut geschützt. Die Aktienquote kann durch Verkäufe von Index-Futures bei Bedarf schnell angepasst werden. Zum Ende des Jahres 2019 beträgt die Netto-Aktienquote ca. 83%. Zusätzlich ist der Fonds in US-Staatsanleihen (8%) und in Silber- und Goldzertifikaten (8%) investiert.

Nachtrag: Im ersten Quartal 2020 wurden die Kapitalmärkte durch die Corona-Pandemie COVID-19 stark belastet. Die Wirtschaft wurde scharf ausgebremst und die Aktien- und Rentenmärkte stürzten innerhalb weniger Tage deutlich ab. Zwar stemmen sich die Notenbanken und Regierungen mit massiven geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen gegen die Krise, für das Jahr 2020 ist aber mit einer deutlichen Eintrübung der Konjunktur und einem anhaltend volatilen Marktumfeld zu rechnen.

Luxemburg, im Januar 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

# StarCapital Strategy 1

Jahresbericht  
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

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

**In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

#### Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NE9D
ISIN-Code:	LU0350239504
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NE9E
ISIN-Code:	LU0350239926
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,70 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse R - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A1W2NN
ISIN-Code:	LU0953720231
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

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

Deutschland	22,15 %
Vereinigte Staaten von Amerika	14,96 %
Frankreich	10,80 %
Russland	8,44 %
Niederlande	6,19 %
Spanien	3,86 %
Vereinigtes Königreich	3,15 %
Kanada	2,34 %
Belgien	2,29 %
Japan	2,20 %
Südkorea	1,84 %
Türkei	1,41 %
Schweiz	1,35 %
Jersey	1,07 %
Ohne Länderaufteilung	16,46 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>98,51 %</b>
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	<b>100,00 %</b>

82

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

Investitionsgüter	12,82 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,28 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,46 %
Investmentfondsanteile	8,82 %
Staatsanleihen	7,77 %
Verbraucherdienste	7,64 %
Energie	5,61 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,45 %
Software & Dienste	4,20 %
Hardware & Ausrüstung	4,04 %
Versorgungsbetriebe	3,71 %
Banken	3,55 %
Telekommunikationsdienste	3,26 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,96 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,79 %
Transportwesen	2,10 %
Media & Entertainment	1,80 %
Automobile & Komponenten	1,45 %
Versicherungen	0,80 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>98,51 %</b>
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	92,18	597.766	82.699,94 <sup>1)</sup>	154,21
31.12.2018	45,94	334.328	-40.297,32	137,40
31.12.2019	39,49	256.847	-11.292,69	153,74

### Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	120,63	76.918	107.816,16 <sup>1)</sup>	1.568,27
31.12.2018	91,99	65.513	-15.123,19	1.404,14
31.12.2019	27,10	17.176	-72.057,34	1.578,06

### Anteilklasse R - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	6,00	42.477	5.405,64 <sup>1)</sup>	141,15
31.12.2018	6,33	50.456	1.127,26	125,45
31.12.2019	6,98	49.833	-80,04	140,13

<sup>1)</sup> Die Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion eines anderen von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten (Luxemburger) Fonds.

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 62.551.816,94)	72.490.051,20
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.232.677,87
Zinsforderungen	57.181,01
Dividendenforderungen	63.871,55
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.114,12
	<b>73.844.895,75</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-119.108,05
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-151.175,25
	<b>-270.283,30</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>73.574.612,45</b>

## Zurechnung auf die Anteilklassen

84

### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.487.401,89 EUR
Umlaufende Anteile	256.847,277
Anteilwert	153,74 EUR

### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.104.097,89 EUR
Umlaufende Anteile	17.175,548
Anteilwert	1.578,06 EUR

### Anteilklasse R - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.983.112,67 EUR
Umlaufende Anteile	49.832,709
Anteilwert	140,13 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse R - EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	144.256.725,12	45.936.911,19	91.990.208,52	6.329.605,41
Ordentlicher Nettoertrag	1.231.409,52	606.301,88	528.763,85	96.343,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	534.543,97	86.876,29	441.227,84	6.439,84
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.598.301,45	4.105.845,27	3.405.236,28	1.087.219,90
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-92.028.373,05	-15.398.532,86	-75.462.580,68	-1.167.259,51
Realisierte Gewinne	9.620.416,06	4.171.785,76	4.784.914,58	663.715,72
Realisierte Verluste	-24.408.802,18	-10.695.996,13	-12.007.667,75	-1.705.138,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.387.875,73	1.954.469,49	2.108.131,19	325.275,05
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	22.349.462,51	9.134.708,54	11.803.211,88	1.411.542,09
Ausschüttung	-966.946,68	-414.967,54	-487.347,82	-64.631,32
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>73.574.612,45</b>	<b>39.487.401,89</b>	<b>27.104.097,89</b>	<b>6.983.112,67</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse R - EUR EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.748.639,88	1.229.909,52	1.315.545,13	203.185,23
Erträge aus Investmentanteilen	34.082,31	15.771,89	15.572,06	2.738,36
Zinsen auf Anleihen	377.638,54	160.240,78	192.534,15	24.863,61
Bankzinsen	12.471,30	5.613,26	5.919,47	938,57
Sonstige Erträge	2.642,79	1.012,69	1.488,99	141,11
Ertragsausgleich	-854.495,37	-165.963,62	-677.281,69	-11.250,06
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.320.979,45</b>	<b>1.246.584,52</b>	<b>853.778,11</b>	<b>220.616,82</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Performancevergütung	-45.303,50	-18.814,42	-25.582,17	-906,91
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-928.600,24	-510.115,27	-321.182,18	-97.302,79
Risikomanagementvergütung	-52.277,45	-23.342,01	-25.103,13	-3.832,31
Verwahrstellenvergütung	-38.613,12	-17.211,23	-18.589,26	-2.812,63
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-50.286,03	-22.425,69	-24.194,73	-3.665,61
Vertriebsstellenprovision	-85.913,56	-38.300,15	-41.353,54	-6.259,87
Taxe d'abonnement	-44.530,90	-19.910,10	-21.351,47	-3.269,33
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.976,60	-17.839,34	-22.248,45	-2.888,81
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.095,43	-452,49	-574,18	-68,76
Register- und Transferstellenvergütung	-39.825,27	-17.452,33	-19.546,28	-2.826,66
Staatliche Gebühren	-2.732,37	-1.199,03	-1.345,40	-187,94
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-77.366,86	-32.307,91	-39.997,32	-5.061,63
Aufwandsausgleich	319.951,40	79.087,33	236.053,85	4.810,22
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.089.569,93</b>	<b>-640.282,64</b>	<b>-325.014,26</b>	<b>-124.273,03</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.231.409,52</b>	<b>606.301,88</b>	<b>528.763,85</b>	<b>96.343,79</b>

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	119.533,22			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,66	1,18	1,85
Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>		0,04	0,06	0,01
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,66	1,18	1,85
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,70	1,24	1,86
Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		0,04	0,06	0,01

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# StarCapital Strategy 1

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse R - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	334.327,508	65.513,360	50.455,949
Ausgegebene Anteile	27.887,584	2.249,123	8.123,037
Zurückgenommene Anteile	-105.367,815	-50.586,935	-8.746,277
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>256.847,277</b>	<b>17.175,548</b>	<b>49.832,709</b>

## Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital Strategy 1 A - EUR seit 04.03.2008	LU0350239504 A0NE9D	EUR	6,90%	12,92%	8,93%	76,70%
StarCapital Strategy 1 I - EUR seit 04.03.2008	LU0350239926 A0NE9E	EUR	7,11%	13,42%	10,76%	88,55%
StarCapital Strategy 1 R - EUR seit 21.08.2013	LU0953720231 A1W2NN	EUR	6,82%	12,73%	8,22%	-

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Der Teilfonds StarCapital Huber Strategy 1 wurde zum 8. Dezember 2017 in den Umbrellafonds StarCapital fusioniert. Die Historie der Anteilklassen LU0350239504 / A0NE9D, LU0350239926 / A0NE9E und LU0953720231 / A1W2NN wurden im Rahmen der Wertentwicklung beibehalten.



**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Belgien</b>								
BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert S.A. [GBL]	EUR	0	7.500	17.821	94,5000	1.684.084,50	2,29
							<b>1.684.084,50</b>	<b>2,29</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	15.000	15.000	67,9000	1.018.500,00	1,38
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	19.000	0	19.000	73,2100	1.390.990,00	1,89
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	15.500	14.500	73,5100	1.065.895,00	1,45
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	45.000	0	45.000	34,4050	1.548.225,00	2,10
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	100.000	14,7160	1.471.600,00	2,00
DE000A022ZZ5	freenet AG	EUR	45.000	0	45.000	20,6800	930.600,00	1,26
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	28.500	0	28.500	50,1600	1.429.560,00	1,94
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	25.000	25.000	64,8800	1.622.000,00	2,20
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	13.000	0	13.000	103,7000	1.348.100,00	1,83
DE0007037129	RWE AG	EUR	41.000	100.000	41.000	27,0600	1.109.460,00	1,51
DE0007164600	SAP SE	EUR	19.300	0	19.300	121,4000	2.343.020,00	3,18
DE0007236101	Siemens AG	EUR	8.800	0	8.800	118,2400	1.040.512,00	1,41
							<b>16.318.462,00</b>	<b>22,15</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000051732	Atos SE	EUR	28.000	18.000	10.000	74,7800	747.800,00	1,02
FR000120503	Bouygues S.A.	EUR	0	0	30.000	38,2400	1.147.200,00	1,56
FR000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	0	39.000	46.000	37,0800	1.705.680,00	2,32
FR010208488	Engie S.A.	EUR	0	90.000	110.000	14,6900	1.615.900,00	2,20
FR000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	10.000	30.000	90,8400	2.725.200,00	3,70
							<b>7.941.780,00</b>	<b>10,80</b>
<b>Griechenland</b>								
GRS294003009	Folli Follie S.A.	EUR	0	0	100.000	0,0001	10,00	0,00
							<b>10,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Japan</b>								
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	77.000	43.000	4.610,0000	1.620.823,86	2,20
							<b>1.620.823,86</b>	<b>2,20</b>
<b>Jersey</b>								
JE00BJ1DLW90	Man Group Ltd.	GBP	817.692	400.001	417.691	1,6015	784.579,10	1,07
							<b>784.579,10</b>	<b>1,07</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Kanada</b>								
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	0	0	500.000	3,8500	1.724.601,33	2,34
							<b>1.724.601,33</b>	<b>2,34</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	39.000	161.000	10,7700	1.733.970,00	2,36
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	17.000	0	17.000	43,9600	747.320,00	1,02
NL0009538784	NXP Semiconductors NV	USD	0	7.000	8.000	128,1900	918.760,08	1,25
NL0012169213	Qiagen NV	USD	38.000	0	38.000	33,6700	1.146.264,11	1,56
							<b>4.546.314,19</b>	<b>6,19</b>
<b>Russland</b>								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	0	622.000	378.000	8,2520	2.794.531,45	3,80
US55315J1025	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC ADR	USD	0	75.000	75.000	31,0000	2.082.960,04	2,83
US67812M2070	NEFTYANAYA KOMPANIYA ROSNEFT GDR	USD	205.000	0	205.000	7,2620	1.333.730,51	1,81
							<b>6.211.222,00</b>	<b>8,44</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	160.000	0	160.000	2,7700	406.941,51	0,55
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	1.600	0	1.600	401,1000	589.257,18	0,80
							<b>996.198,69</b>	<b>1,35</b>
<b>Spanien</b>								
ES0167050915	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	EUR	2.846	0	55.893	35,1900	1.966.874,67	2,67
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	234.000	0	234.000	3,7565	879.021,00	1,19
							<b>2.845.895,67</b>	<b>3,86</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	74.000	31.000	56.500,0000	1.351.212,59	1,84
							<b>1.351.212,59</b>	<b>1,84</b>
<b>Türkei</b>								
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	0	655.000	345.000	19,9900	1.037.980,49	1,41
							<b>1.037.980,49</b>	<b>1,41</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	25.000	0	25.000	59,1850	1.325.591,29	1,80
US4581401001	Intel Corporation	USD	42.000	21.000	21.000	60,0800	1.130.335,07	1,54
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	13.000	0	13.000	145,7500	1.697.500,45	2,31
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	5.500	0	5.500	230,6600	1.136.561,55	1,54
							<b>5.289.988,36</b>	<b>7,19</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	44.161	100.000	44.161	21,7600	1.127.074,08	1,53
GB0002634946	BAE Systems Plc.	GBP	175.000	0	175.000	5,7960	1.189.655,17	1,62
							<b>2.316.729,25</b>	<b>3,15</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>54.669.882,03</b>	<b>74,28</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusssscheine</b>							<b>54.669.882,03</b>	<b>74,28</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US9128286B18	2,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)		18.900.000	12.900.000	6.000.000	106,3125	5.714.701,67	7,77
							<b>5.714.701,67</b>	<b>7,77</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>5.714.701,67</b>	<b>7,77</b>
<b>Anleihen</b>							<b>5.714.701,67</b>	<b>7,77</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	0	0	40.000	50,9800	2.039.200,00	2,77
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	333.000	0	333.000	4,5215	1.505.659,50	2,05
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap	EUR	260.000	0	260.000	11,3200	2.943.200,00	4,00
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>6.488.059,50</b>	<b>8,82</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	40.000	0	40.000	43,5820	1.743.280,00	2,37
DE000A0N62F2	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. v.07(2199)	EUR	0	242.000	258.000	15,0160	3.874.128,00	5,27
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							<b>5.617.408,00</b>	<b>7,64</b>
<i>Zertifikate</i>							<b>5.617.408,00</b>	<b>7,64</b>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<b>72.490.051,20</b>	<b>98,51</b>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></i>							<b>1.232.677,87</b>	<b>1,68</b>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<b>-148.116,62</b>	<b>-0,19</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>73.574.612,45</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# StarCapital Strategy 1

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genusscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Belgien</i>				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	12.477	12.477
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	10.000
<i>China</i>				
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	5.000.000
CNE1000002F5	China Communications Construction Co. Ltd.	HKD	0	2.500.000
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	0	2.500.000
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd.	HKD	0	1.000.000
CNE1000007Z2	China Railway Group Ltd.	HKD	0	2.500.000
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	2.200.000	2.200.000
CNE100000312	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	0	1.500.000
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	0	1.800.000
<i>Deutschland</i>				
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	EUR	0	10.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	140.000	140.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	20.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	250.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	49.000	49.000
DE0005408884	LEONI AG	EUR	0	65.278
DE000BFB0019	METRO AG	EUR	0	80.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	40.000
<i>Finnland</i>				
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	100.000
<i>Frankreich</i>				
FR0000044448	Nexans S.A.	EUR	0	35.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	50.000
<i>Irland</i>				
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	0	70.000
<i>Israel</i>				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	130.000

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>Italien</b>				
IT0001398541	GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.	EUR	0	16.940
IT0003497176	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	3.000.000
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	2.000.000
<b>Japan</b>				
JP3242800005	Canon Inc.	JPY	0	60.000
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	60.000
JP3762600009	Nomura Holding Co. Inc.	JPY	0	500.000
JP3500610005	Resona Holdings Inc.	JPY	0	500.000
JP3407400005	Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	0	200.000
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	0	60.000
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	0	50.000
<b>Kanada</b>				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	200.000
<b>Niederlande</b>				
NL0000303709	Aegon NV	EUR	0	400.000
<b>Russland</b>				
RU0007661302	Uralkaliy	RUB	0	584.660
<b>Schweiz</b>				
CH0012138530	Credit Suisse Group AG	CHF	0	177.272
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	0	50.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	200.000
<b>Spanien</b>				
ES06670509E9	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA BZR 05.02.19	EUR	53.047	53.047
ES06670509F6	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. BZR 08.07.19	EUR	53.744	53.744
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	3.105	111.790
ES06735169D7	Repsol S.A. BZR 09.01.19	EUR	0	108.685
ES0178430E18	Telefónica S.A.	EUR	0	300.000
<b>Südafrika</b>				
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	0	200.000
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	0	242.468

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	200.000
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	100.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	40.000
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	21.000	21.000
US9297401088	WABTEC Corporation	USD	1.074	1.074
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	20.110	420.110
GB0000904986	Bellway Plc.	GBP	29.000	29.000
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	0	700.000
GB00B033F229	Centrica Plc.	GBP	0	1.500.000
GB0033195214	Kingfisher Plc.	GBP	0	400.000
GB00B83VD954	Man Strategic Holdings Plc.	GBP	0	800.000
GB00BD8YWM01	Micro Focus International Plc.	GBP	0	80.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	0	78.514
<i>Nicht notierte Wertpapiere</i>				
<i>Spanien</i>				
ES0167050147	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. junge Aktien	EUR	697	697
<i>Anleihen</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>MXN</i>				
XS0320606840	0,000 % International Bank for Reconstruction and Development v.07(2022)		0	100.000.000
<i>TRY</i>				
XS0318345971	0,000 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.07(2022)		0	40.000.000
<i>USD</i>				
US9128285B27	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)		0	9.500.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
<i>MXN</i>				
XS0860706935	6,450 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.12(2022)		0	50.000.000
<i>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></i>				
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	0	50.000

<sup>1)</sup> 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.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	49	49
	DAX Performance-Index Future Juni 2019	24	24
<b>USD</b>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2019	20	20
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019	38	38
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019	20	20
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	43	43
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	77	77
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	200	0
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019	39	39

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,0329
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Russischer Rubel	RUB	1	69,2472
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.296,2431
Türkische Lira	TRY	1	6,6442
US-Dollar	USD	1	1,1162



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

### 1.) Allgemeines

Das Sondervermögen StarCapital („Fonds“) wurde am 5. Dezember 2001 aufgelegt. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 22. November 2001 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 20. Dezember 2001 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 1. Januar 2019 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Investmentfonds StarCapital 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 Jahresbericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten 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 vorgehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

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 sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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 Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
- 7. Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstaussgabe von Anteilen werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

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

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Investmentfonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder bei-des ist. 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. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### 4.) Verwendung der Erträge

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

### 6.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

### 7.) Transaktionskosten

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

### 8.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

### 9.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) der Teilfonds

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

### 10.) Risikomanagement

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

#### Commitment Approach

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

#### VaR-Ansatz

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

- Relativer VaR-Ansatz:

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

- Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des StarCapital der Commitment Approach verwendet.

### 11.) Sicherheiten für börsengehandelte Termingeschäfte

#### a) Initial Margin

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds StarCapital. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

### b) Variation Margin

Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen zum Stichtag:

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Variation Margin
StarCapital Argos	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-34.500,00
StarCapital Argos	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	37.500,00
StarCapital Winbonds plus	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-55.000,00

### 12.) Informationen für Schweizer Anleger

#### a) Valorenummern

StarCapital Argos - Anteilklasse A - EUR	1307612
StarCapital Argos - Anteilklasse I - EUR	3687664
StarCapital Argos - Anteilklasse I - CHF hedged	36817286
StarCapital Priamos - Anteilklasse A - EUR	1307607
StarCapital Priamos - Anteilklasse I - EUR	3687209
StarCapital Starpoint - Anteilklasse A - EUR	1107169
StarCapital Starpoint - Anteilklasse I - EUR	3754221
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse A - EUR	2584613
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse I - EUR	3757076
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse R - EUR	21973112
StarCapital Strategy 1 - Anteilklasse A - EUR	3834187
StarCapital Strategy 1 - Anteilklasse I - EUR	3834190
StarCapital Strategy 1 - Anteilklasse R - EUR	21925878

#### b) Total Expense Ratio (TER)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannt. Diese Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

\* RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

	Schweizer TER in %	Performancegebühr in %	TER unter Einbezug der Performancegebühr in %
StarCapital Argos - Anteilklasse A - EUR	1,29 %	-	-
StarCapital Argos - Anteilklasse I - EUR	0,90 %	-	-
StarCapital Argos - Anteilklasse I - CHF hedged	0,89 %	-	-
StarCapital Priamos - Anteilklasse A - EUR	1,99 %	-	-
StarCapital Priamos - Anteilklasse I - EUR	1,48 %	-	-
StarCapital Starpoint - Anteilklasse A - EUR	1,95 %	-	-
StarCapital Starpoint - Anteilklasse I - EUR	1,34 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse A - EUR	1,29 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse I - EUR	0,90 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse R - EUR	1,58 %	-	-
StarCapital Strategy 1 - Anteilklasse A - EUR	1,66 %	0,04	1,70
StarCapital Strategy 1 - Anteilklasse I - EUR	1,18 %	0,06	1,24
StarCapital Strategy 1 - Anteilklasse R - EUR	1,85 %	0,01	1,86

### c) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

### d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

### 13.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütung:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

#### 14.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

#### 15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet.

Folgende wesentlichen Änderungen wurden vorgenommen:

- Namensänderung StarCapital Huber Strategy 1 zu StarCapital Strategy 1
- Umsetzung der Datenschutz-Grundverordnung (DSGVO),
- Aufnahme eines Anlageausschusses für den StarCapital Strategy 1
- Streichung der Mindestanlage der jeweiligen Anteilklasse I aller Teilfonds
- Streichung der Mindestfolgeanlage des StarCapital Strategy 1

Weiterhin ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentlichen Ereignisse.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

### 16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende wesentlichen Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung des Risikomanagement-Verfahrens des Teilfonds StarCapital Argos von Commitment Approach zu Absoluter VaR-Ansatz
- Änderung der Anlagepolitik des Teilfonds StarCapital Strategy 1
- Regulatorisch bedingte Anpassungen

Darüber hinaus ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

### 17.) Massnahmen der IPConcept (Luxemburg) S.A. im Rahmen der Covid-19-Pandemie (ungeprüft)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.





## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**StarCapital**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des StarCapital und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

### **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

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

---

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 24. April 2020

Björn Ebert

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 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)	Marco Onischschenko Vorstandsvorsitzender (seit dem 21. März 2019)  Nikolaus Rummeler Marco Kops (seit dem 21. März 2019) Silvia Mayers (seit dem 21. März 2019) Michael Borelbach (bis zum 21. März 2019)
Verwahrstelle	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	<b>StarCapital AG</b> 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 Anteilinhaber die vorgeschriebenen Informationen  
Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

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

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

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

Zusätzliche Angaben für die Schweiz

Vertreterin in der Schweiz

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

Zahlstelle

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

Vertriebsstelle

**StarCapital AG**  
Kronberger Strasse 45  
D-61440 Oberursel

