

STARS

STARS Defensiv

STARS Flexibel

STARS Offensiv

STARS Multi-Faktor

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

Inhalt

2	Konsolidierter Jahresbericht des STARS
	<i>STARS Defensiv</i>
4	Bericht zum Geschäftsverlauf
6	Aufteilung nach Assetklassen
6	Wirtschaftliche Aufteilung
8	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
10	Aufwands- und Ertragsrechnung
12	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
14	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017
	<i>STARS Flexibel</i>
16	Bericht zum Geschäftsverlauf
17	Aufteilung nach Assetklassen
18	Wirtschaftliche Aufteilung
19	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
21	Aufwands- und Ertragsrechnung
23	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
24	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017
	<i>STARS Offensiv</i>
26	Bericht zum Geschäftsverlauf
27	Aufteilung nach Assetklassen
28	Wirtschaftliche Aufteilung
29	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
31	Aufwands- und Ertragsrechnung
33	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
34	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017
	<i>STARS Multi-Faktor</i>
36	Bericht zum Geschäftsverlauf
37	Aufteilung nach Assetklassen
37	Wirtschaftliche Aufteilung
38	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
40	Aufwands- und Ertragsrechnung
41	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
42	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017
44	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017
50	Prüfungsvermerk
52	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

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

Konsolidierter Jahresbericht des STARS mit den Teilfonds

STARS Defensiv, STARS Flexibel, STARS Offensiv und STARS Multi-Faktor

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 53.479.473,00)	55.604.452,45
Bankguthaben ¹⁾	1.775.837,80
Dividendenforderungen	3.712,86
Forderungen aus Absatz von Anteilen	45.053,12
Sonstige Aktiva ²⁾	14.496,09
	57.443.552,32
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-21.122,75
Zinsverbindlichkeiten	-2.672,16
Sonstige Passiva ³⁾	-565.194,13
	-588.989,04
Netto-Fondsvermögen	56.854.563,28

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Verwaltungsgebühren.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	70.935.267,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-485.102,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-178.792,07
Mittelzuflüsse durch Übertragung der Vermögenswerte des SC Fonds STARS Multi-Faktor	4.276.056,60
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	40.579.908,11
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-62.898.716,20
Realisierte Gewinne	10.727.294,15
Realisierte Verluste	-718.860,92
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-4.184.775,31
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	60.505,38
Ausschüttung	-1.258.221,36
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	56.854.563,28

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	793.678,15
Bankzinsen	-13.863,98
Sonstige Erträge	1.183,81
Ertragsausgleich	-72.135,34
Erträge insgesamt	708.862,64
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-2.071,80
Performancegebühr	-438.622,36
Verwaltungsvergütung	-723.508,78
Verwahrstellenvergütung	-27.365,49
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-27.308,99
Vertriebsstellenprovision	-56.247,97
Taxe d'abonnement	-31.741,89
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-53.368,86
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.461,67
Register- und Transferstellenvergütung	-22.691,20
Staatliche Gebühren	-9.874,62
Gründungskosten	-12.183,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-38.445,79
Aufwandsausgleich	250.927,41
Aufwendungen insgesamt	-1.193.965,28
Ordentlicher Nettoaufwand	-485.102,64

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Defensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Defensiv verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 2,1% STARS Defensiv (I), 1,6% STARS Defensiv (R), 1,5% STARS Defensiv (A) und 3,0% STARS Defensiv (V).

Mit einer maximalen Aktienquote von bis zu 50 Prozent strebt der Fonds, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos ein mittel- bis langfristig angemessenes Kapitalwachstum an, ohne dabei permanent den hohen Risiken der Aktienanlage ausgesetzt zu sein. Dazu werden die Märkte und Anlageklassen weltweit anhand von Trendsignalen ausgewählt und über börsennotierte Indexfonds, die sogenannten ETFs abgebildet. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 0 und 50 Prozent kann der Fonds gezielt an Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und sich in schwierigen renditezehrenden Marktphasen aus diesen komplett wieder zurückziehen.

Rückblick

Die Entwicklung an den Aktienmärkten verlief im Anlagejahr 2017 insgesamt positiv, wovon der STARS Defensiv profitieren konnte. Weltweites Wirtschaftswachstum und eine positive Gewinnentwicklung bei den Unternehmen sorgten für ein freundliches Umfeld an den Aktienmärkten. Einzelne Aktienmarktindizes in Europa und Nordamerika verzeichneten im Jahresverlauf gleich mehrfach neue Höchststände. Auch in Japan, Asien-Pazifik und in den Schwellenländern zeigten sich die Aktienmärkte freundlich und die Kurse stiegen dynamisch an. Schwieriger gestaltete sich die Situation bei festverzinslichen Wertpapieren. Im anhaltenden Niedrigzinsniveau ließen sich auskömmliche Renditen bei Anleihen ohne eine Erhöhung des Risikos kaum noch erzielen. Global ausgerichtete Anlageinstrumente hatten darüber hinaus mit der Euro-Stärke gegenüber Fremdwährungen zu kämpfen. Die europäische Gemeinschaftswährung profitierte von der positiven Konjunkturentwicklung in Europa und wurde darüber hinaus durch politische Ereignisse, wie u.a. den Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen unterstützt. Im Gegenzug büßte der US-Dollar im Jahresverlauf deutlich an Wert gegenüber dem Euro ein.

Die Aktienquote wurde im Rahmen der Anlagegrenzen flexibel gesteuert und in der ersten Jahreshälfte stabil am oberen Limit gehalten. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Selektiv wurde auch in Aktien-ETFs investiert, die die Entwicklung von Nebenwerte-Indizes abbilden. Im Verlauf des dritten Quartals wurden die Engagements in den Aktienmärkten temporär zurückgefahren, als die Aktienmärkte an Momentum verloren. Im Verlauf des vierten Quartals erfolgte jedoch eine erneute Aufstockung der Aktienquote, da die Aktienmärkte ihren positiven Trend wieder aufnehmen und bis zum Jahresende fortsetzen konnten.

Im Rentenbereich wurden ETFs eingesetzt, die die Entwicklung von Staatsanleihen-Indizes der Industrie- und Schwellenländer abbilden. Darüber hinaus investierte der Fonds im Jahresverlauf über Renten-ETFs in Unternehmensanleihen und High Yields. Über ausgewählte Renten-ETFs, die die Inflationserwartungen, sowie die Entwicklung von inflationsgeschützten Anleihen abbilden, sollte Inflationsrisiken entgegengewirkt werden.

Im Jahresverlauf kamen auch breit diversifizierte Rohstoff- und Geldmarkt-ETFs zum Einsatz. Die Währungsrisiken im US-Dollar wurden reduziert um der Euro-Stärke entgegenzuwirken.

Zum Geschäftsjahresende 2017 war der Fonds zu 47,7% in Aktien-ETFs und 41,1% in Renten-ETFs investiert. 11,2% wurden als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Das aufwärtsgerichtete Momentum an den weltweiten Aktienmärkten lässt eine Fortsetzung des positiven Jahresauftakts erwarten. Dementsprechend sollen die Möglichkeiten der Aktienanlage im Rahmen der festgelegten Anlagegrenzen des STARS Defensiv zunächst gezielt weiter ausgenutzt werden. Sollten sich jedoch durch Kursübertreibungen größere Rückschlagrisiken aufbauen, würde die Aktienquote gegen den Trend in ersten Schritten reduziert werden. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds überwiegen auf der Rentenseite die Kursrisiken, die sich bei einer nachhaltigen Zinswende weiter beschleunigen könnten. Es wird zunehmend schwieriger, eine auskömmliche Rendite bei geringen Risiken zu erwirtschaften. Daher gilt es, die Risiken über breit diversifizierte Anleihen-ETFs und höherverzinsliche Anlagensegmente strategisch gut zu verteilen und taktisch feinzusteuern. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds die Fremdwährungsrisiken im US-Dollar reduzieren oder sich bewusst stärker in Fremdwährungen engagieren.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

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

Anteilklasse R

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

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A1W0M9
 ISIN-Code: LU0944781110
 Ausgabeaufschlag: keiner
 Rücknahmeabschlag: keiner
 Verwaltungsvergütung: 0,65 % p.a.
 Mindestersanlage: 100.000 EUR
 Mindestfolgeanlage: keine
 Ertragsverwendung: ausschüttend
 Währung: EUR

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Renten Europa	22,75 %
ETFs Renten Global	14,14 %
ETFs Aktien Emerging Markets	12,27 %
ETFs Aktien Europa	10,36 %
ETFs Aktien Nordamerika	9,93 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	7,85 %
ETFs Aktien Global	7,24 %
ETFs Renten Asien, Japan, Pazifik	4,25 %
Wertpapiervermögen	88,79 %
Bankguthaben	11,52 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,31 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	88,79 %
Wertpapiervermögen	88,79 %
Bankguthaben	11,52 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,31 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	1,36	119.295	996,68	11,36
31.12.2016	0,87	75.649	-486,29	11,49
31.12.2017	0,93	81.406	67,83	11,43

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	1,35	118.367	1.380,76	11,42
31.12.2016	1,04	90.469	-315,07	11,54
31.12.2017	0,81	70.530	-230,81	11,49

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	17,37	15.218	12.043,76	1.141,37
31.12.2016	2,85	2.469	-14.273,47	1.155,97
31.12.2017	5,00	4.324	2.172,17	1.156,13

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2016	0,01	100	10,00	105,85
31.12.2017	0,05	482	40,24	106,58

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.799.301,95)	6.028.809,00
Bankguthaben ¹⁾	782.162,95
Dividendenforderungen	1.118,15
Forderungen aus Absatz von Anteilen	9.262,16
Sonstige Aktiva ²⁾	2.658,19
	6.824.010,45
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-267,10
Zinsverbindlichkeiten	-194,18
Sonstige Passiva ³⁾	-32.409,18
	-32.870,46
Netto-Teilfondsvermögen	6.791.139,99

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	930.749,57 EUR
Umlaufende Anteile	81.405,942
Anteilwert	11,43 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	810.109,88 EUR
Umlaufende Anteile	70.529,788
Anteilwert	11,49 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.998.867,13 EUR
Umlaufende Anteile	4.323,788
Anteilwert	1.156,13 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	51.413,41 EUR
Umlaufende Anteile	482,410
Anteilwert	106,58 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.778.304,94	869.423,89	1.044.020,65	2.854.275,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-15.012,75	-6.402,22	-5.740,32	-3.343,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	290,85	-260,69	-578,13	1.360,13
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.043.187,39	333.102,21	12.712,41	2.657.133,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-993.760,87	-265.270,68	-243.522,15	-484.968,04
Realisierte Gewinne	290.228,29	43.158,18	37.190,04	208.418,57
Realisierte Verluste	-150.601,11	-23.074,98	-20.218,38	-106.709,36
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-27.944,69	-1.539,18	5.536,72	-31.612,84
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-3.776,10	80,44	-447,64	-3.461,89
Ausschüttung	-129.775,96	-18.467,40	-18.843,32	-92.225,81
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.791.139,99	930.749,57	810.109,88	4.998.867,13

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.584,62
Ordentlicher Nettoaufwand	472,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-230,46
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	40.239,18
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.461,50
Realisierte Verluste	-598,39
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-329,39
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	52,99
Ausschüttung	-239,43
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	51.413,41

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse V Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	75.648,889	90.468,999	2.469,171	100,000
Ausgegebene Anteile	29.061,410	1.105,306	2.273,175	382,410
Zurückgenommene Anteile	-23.304,357	-21.044,517	-418,558	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	81.405,942	70.529,788	4.323,788	482,410

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	101.196,91	15.104,70	13.688,23	71.989,26
Bankzinsen	-2.100,56	-314,58	-294,15	-1.483,76
Ertragsausgleich	7.547,29	-475,97	-1.634,75	9.205,81
Erträge insgesamt	106.643,64	14.314,15	11.759,33	79.711,31
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-55,91	-9,29	0,00	-46,17
Performancegebühr	-10.653,81	-1.453,88	0,00	-9.199,93
Verwaltungsvergütung	-57.911,12	-13.092,37	-13.121,65	-31.683,12
Verwahrstellenvergütung	-2.595,19	-392,06	-365,94	-1.826,35
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-2.561,66	-388,12	-362,05	-1.801,28
Vertriebsstellenprovision	-5.742,99	-871,13	-812,93	-4.058,93
Taxe d'abonnement	-3.326,31	-502,47	-472,99	-2.337,38
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.131,93	-2.002,21	-1.889,59	-9.188,45
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-199,67	-27,82	-25,63	-145,48
Register- und Transferstellenvergütung	-3.980,67	-605,34	-567,73	-2.791,63
Staatliche Gebühren	-1.381,48	-226,76	-234,02	-916,35
Gründungskosten	-3.518,48	-535,82	-505,89	-2.462,30
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.759,03	-1.345,76	-1.354,11	-6.031,00
Aufwandsausgleich	-7.838,14	736,66	2.212,88	-10.565,94
Aufwendungen insgesamt	-121.656,39	-20.716,37	-17.499,65	-83.054,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-15.012,75	-6.402,22	-5.740,32	-3.343,00
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	10.206,33			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,06	2,17	1,40
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,15	-	0,20

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Anteilklasse V EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	414,72
Bankzinsen	-8,07
Ertragsausgleich	452,20
Erträge insgesamt	858,85
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,45
Performancegebühr	0,00
Verwaltungsvergütung	-13,98
Verwahrstellenvergütung	-10,84
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10,21
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-13,47
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-51,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,74
Register- und Transferstellenvergütung	-15,97
Staatliche Gebühren	-4,35
Gründungskosten	-14,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-28,16
Aufwandsausgleich	-221,74
Aufwendungen insgesamt	-386,06
Ordentlicher Nettoaufwand	472,79

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 0,62

Performancegebühr in Prozent ²⁾ -

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	7.500	6.000	4.000	35,0900	140.360,00	2,07
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	3.000	46,3900	139.170,00	2,05
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	1.000	0	1.000	229,6800	229.680,00	3,38
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	150.000	60.000	200.000	4,1680	833.600,00	12,27
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	1.700	1.500	1.700	216,1700	367.489,00	5,41
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	2.000	0	2.000	136,0100	272.020,00	4,01
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	2.500	0	2.500	121,8000	304.500,00	4,48
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	1.500	0	1.500	123,6000	185.400,00	2,73
IE00BRKWGL70	Source-S.S+P 500 UCITS ETF	EUR	7.500	0	7.500	22,0700	165.525,00	2,44
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	4.500	0	4.500	29,8100	134.145,00	1,98
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	0	0	2.500	56,4180	141.045,00	2,08
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	21.500	19.000	10.000	49,2000	492.000,00	7,24
LU0378436793	ComStage SICAV - ComStage STOXX Europe 600 Real Estate UCITS ETF	EUR	1.500	0	1.500	30,4700	45.705,00	0,67
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	0	0	3.500	43,8400	153.440,00	2,26
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	1.000	0	1.000	229,7400	229.740,00	3,38
LU0290357929	db x-trackers II iBoxx Global Inflation-linked Total Return Index Hedged ETF	EUR	1.000	500	1.000	228,7500	228.750,00	3,37
LU0942970798	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	30.000	15.000	15.000	21,6400	324.600,00	4,78
LU1094612022	db x-tr.II Har.CSI C.Sv.Bd ETF	EUR	7.500	0	7.500	18,0000	135.000,00	1,99
LU0952581584	db x-tr.II Ja.Gov.Bd U.ETF(DR)	EUR	15.000	0	15.000	10,2200	153.300,00	2,26
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	1.500	0	1.500	218,0200	327.030,00	4,82

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾ (Fortsetzung)</i>								
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	20.000	10.000	20.000	17,3750	347.500,00	5,12
LU0908500753	Lyxor Index-L.Stoxx Eu.600(DR)	EUR	1.500	0	1.500	149,7200	224.580,00	3,31
LU1390062245	MUL-L.EO 2-10Y Inf.Expect.U.E.	EUR	750	0	1.500	101,0600	151.590,00	2,23
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Infl.Link.In.G	EUR	2.000	0	2.000	151,3200	302.640,00	4,46
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							<i>6.028.809,00</i>	<i>88,79</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<i>6.028.809,00</i>	<i>88,79</i>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							<i>782.162,95</i>	<i>11,52</i>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<i>-19.831,96</i>	<i>-0,31</i>
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							<i>6.791.139,99</i>	<i>100,00</i>

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

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

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

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>Investmentfondsanteile¹⁾</i>				
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	1.000	1.500
FR0010975771	Lyx.BOFAML EO H.Y.x-F.Bd U.ETF	EUR	750	2.500
FR0010510800	Lyxor Euro Cash UCITS ETF	EUR	5.000	5.000
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	0	3.000
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	2.000	2.000
FR0010378604	LyxorECITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	0	5.000
DE000A0Q8NE4	ETFS Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	2.500	4.000
IE00B74DQ490	iShares Global High Yield Bond	EUR	1.000	3.500
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	EUR	2.000	3.000
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	3.000	5.000
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	0	2.500
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	1.500	2.500
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	1.000	2.500
IE00B7J7TB45	iShs Global Corp Bd UCITS ETF	EUR	1.000	2.500
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	1.500
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	0	2.500
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	15.000	30.000
LU0321463258	db x-Trackers - II Short IBOXX ζ Sovereigns Eurozone Total Return - 1C -	EUR	3.000	5.000
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	2.000	5.000
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	1.000	1.000
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	750	1.500
LU0942970103	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	6.000	12.500
LU1390062831	MUL-L.USD 10Y Infl.Expect.U.E.	EUR	0	750
<i>Zertifikate</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	1.000	1.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	0	8.000

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1937
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Flexibel

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Flexibel verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 8,6% STARS Flexibel (I), 8,3% STARS Flexibel (R), 7,6% STARS Flexibel (A) und 10,0% STARS Flexibel (V).

Mit einer maximalen Aktienquote von bis zu 100 Prozent strebt der Fonds, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos ein mittel- bis langfristig angemessenes Kapitalwachstum an. Dazu werden die Märkte und Anlageklassen weltweit anhand von Trendsignalen ausgewählt und über börsennotierte Indexfonds, die sogenannten ETFs abgebildet. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 0 und 100 Prozent kann der Fonds in Hausse-Phasen gezielt an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehrenden Marktphasen in Festverzinsliche Anleihen oder Geldmarkt Investments wechseln.

Rückblick

Die Entwicklung an den Aktienmärkten verlief im Anlagejahr 2017 insgesamt positiv, wovon der STARS Flexibel profitieren konnte. Weltweites Wirtschaftswachstum und eine positive Gewinnentwicklung bei den Unternehmen sorgten für ein freundliches Umfeld an den Aktienmärkten. Einzelne Aktienmarktindizes in Europa und Nordamerika verzeichneten im Jahresverlauf gleich mehrfach neue Höchststände. Auch in Japan, Asien-Pazifik und in den Schwellenländern zeigten sich die Aktienmärkte freundlich und die Kurse stiegen dynamisch an. Schwieriger gestaltete sich die Situation bei festverzinslichen Wertpapieren. Im anhaltenden Niedrigzinsniveau ließen sich auskömmliche Renditen bei Anleihen ohne eine Erhöhung des Risikos kaum noch erzielen. Global ausgerichtete Anlageinstrumente hatten darüber hinaus mit der Euro-Stärke gegenüber Fremdwährungen zu kämpfen. Die europäische Gemeinschaftswährung profitierte von der positiven Konjunkturentwicklung in Europa und wurde darüber hinaus durch politische Ereignisse, wie u.a. den Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen unterstützt. Im Gegenzug büßte der US-Dollar im Jahresverlauf deutlich an Wert gegenüber dem Euro ein.

Die Aktienquote wurde im Rahmen der Anlagegrenzen flexibel gesteuert. Aktien waren im gesamten Jahresverlauf die bevorzugte Anlageklasse. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nord- und Südamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Selektiv wurde auch in Aktien-ETFs investiert, die die Entwicklung von Nebenwerte-Indizes abbilden. Im Verlauf des dritten Quartals wurden die Engagements in den Aktienmärkten temporär zurückgefahren, als die Aktienmärkte an Momentum verloren. Im Verlauf des vierten Quartals erfolgte jedoch eine erneute Aufstockung der Aktienquote, da die Aktienmärkte ihren positiven Trend wieder aufnehmen und bis zum Jahresende fortsetzen konnten.

In Anleihen wurde erst in der zweiten Jahreshälfte investiert. Dabei wurden breit diversifizierte europäische Renten-ETFs eingesetzt. Im Jahresverlauf kamen auch Geldmarkt-ETFs und diversifizierte Rohstoff-ETFs zum Einsatz. Die Währungsrisiken im US-Dollar wurden temporär reduziert um der Euro-Stärke entgegenzuwirken.

Zum Geschäftsjahresende 2017 war der Fonds zu 96,1% in Aktien-ETFs und 3,0% in Renten-ETFs investiert. 0,9% wurden als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Das aufwärtsgerichtete Momentum an den weltweiten Aktienmärkten lässt eine Fortsetzung des positiven Jahresauftakts erwarten. Dementsprechend sollen die Möglichkeiten der Aktienanlage beim STARS Flexibel zunächst gezielt weiter ausgenutzt werden. Sollten sich jedoch durch Kursübertreibungen größere Rückschlagrisiken aufbauen, würde die Aktienquote gegen den Trend in ersten Schritten reduziert werden. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds überwiegen auf der Rentenseite derzeit die Kursrisiken, die sich bei einer nachhaltigen Zinswende weiter beschleunigen könnten. Es wird zunehmend schwieriger, eine auskömmliche Rendite bei geringen Risiken zu erwirtschaften. Daher gilt es, die Risiken über breit diversifizierte Anleihen-ETFs und höherverzinsliche Anlagesegmente strategisch gut zu verteilen und taktisch feinzusteuern, sofern überhaupt in der Anlageklasse investiert wird. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds die Fremdwährungsrisiken im US-Dollar reduzieren oder sich bewusst stärker in Fremdwährungen engagieren.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

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

Anteilklasse R

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

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NC
ISIN-Code:	LU0944781466
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.
Mindestestanlage:	100.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Emerging Markets	26,25 %
ETFs Aktien Europa	24,90 %
ETFs Aktien Nordamerika	18,80 %
ETFs Aktien Global	13,30 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	12,87 %
ETFs Renten Europa	2,96 %
Wertpapiervermögen	99,08 %
Bankguthaben	1,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,99 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	99,08 %
Wertpapiervermögen	99,08 %
Bankguthaben	1,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,99 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	18,84	1.647.354	-9.819,89	11,44
31.12.2016	23,42	1.980.398	3.676,78	11,83
31.12.2017	25,85	2.065.561	1.045,59	12,51

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	2,04	179.130	2.050,77	11,39
31.12.2016	1,61	136.039	-475,09	11,81
31.12.2017	1,85	147.119	141,64	12,57

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	28,02	23.958	-7.987,63	1.169,48
31.12.2016	37,51	30.732	7.995,08	1.220,57
31.12.2017	18,45	14.153	-21.023,78	1.303,51

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2016	0,02	164	16,70	109,90
31.12.2017	0,08	686	60,06	118,48

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 44.023.056,45)	45.793.430,00
Bankguthaben ¹⁾	882.920,69
Dividendenforderungen	2.484,30
Forderungen aus Absatz von Anteilen	35.748,09
Sonstige Aktiva ²⁾	2.655,87
	46.717.238,95
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-20.584,33
Zinsverbindlichkeiten	-477,18
Sonstige Passiva ³⁾	-470.114,87
	-491.176,38
Netto-Teilfondsvermögen	46.226.062,57

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.846.353,01 EUR
Umlaufende Anteile	2.065.561,149
Anteilwert	12,51 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.849.275,18 EUR
Umlaufende Anteile	147.119,043
Anteilwert	12,57 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.449.153,72 EUR
Umlaufende Anteile	14.153,470
Anteilwert	1.303,51 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	81.280,66 EUR
Umlaufende Anteile	686,018
Anteilwert	118,48 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	62.560.022,51	23.424.226,92	1.606.893,53	37.510.877,81
Ordentlicher Nettoaufwand	-455.819,15	-352.901,47	-13.663,16	-89.918,30
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-172.917,47	8.580,08	908,47	-182.192,38
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	35.353.621,77	2.626.970,54	431.192,29	32.234.481,80
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-55.130.113,22	-1.581.384,25	-289.550,52	-53.258.262,25
Realisierte Gewinne	8.954.565,00	5.131.289,90	352.806,76	3.460.569,72
Realisierte Verluste	-271.260,23	-148.497,18	-9.971,23	-112.495,81
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-3.576.568,02	-2.877.977,85	-202.308,21	-489.803,53
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	70.969,92	38.596,77	2.628,23	29.638,93
Ausschüttung	-1.106.438,54	-422.550,45	-29.660,98	-653.742,27
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	46.226.062,57	25.846.353,01	1.849.275,18	18.449.153,72

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.024,25
Ordentlicher Nettoaufwand	663,78
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-213,64
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	60.977,14
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-916,20
Realisierte Gewinne	9.898,62
Realisierte Verluste	-296,01
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-6.478,43
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	105,99
Ausschüttung	-484,84
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	81.280,66

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse V Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.980.398,001	136.039,128	30.732,167	164,000
Ausgegebene Anteile	214.457,596	34.825,273	25.130,578	530,018
Zurückgenommene Anteile	-129.294,448	-23.745,358	-41.709,275	-8,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.065.561,149	147.119,043	14.153,470	686,018

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	570.479,20	305.311,99	20.858,58	243.729,65
Bankzinsen	-9.637,51	-5.152,12	-341,77	-4.134,03
Ertragsausgleich	-12.190,72	5.604,65	1.297,68	-19.473,65
Erträge insgesamt	548.650,97	305.764,52	21.814,49	220.121,97
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-83,18	0,00	-4,30	-78,79
Performancegebühr	-396.306,30	-181.203,18	0,00	-215.103,12
Verwaltungsvergütung	-622.625,76	-384.469,56	-27.902,05	-210.230,50
Verwahrstellenvergütung	-21.331,55	-10.032,12	-683,90	-10.597,27
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.299,32	-10.080,28	-686,43	-10.514,22
Vertriebsstellenprovision	-47.327,80	-22.269,45	-1.518,41	-23.539,94
Taxe d'abonnement	-24.922,49	-11.255,75	-767,80	-12.878,57
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.101,97	-6.769,61	-459,08	-6.861,21
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.110,81	-557,83	-37,83	-514,21
Register- und Transferstellenvergütung	-11.332,29	-5.543,51	-376,88	-5.401,84
Staatliche Gebühren	-6.031,91	-2.404,64	-160,10	-3.464,75
Gründungskosten	-3.515,41	-1.716,79	-117,17	-1.678,41
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.589,52	-8.178,54	-557,55	-10.843,47
Aufwandsausgleich	185.108,19	-14.184,73	-2.206,15	201.666,03
Aufwendungen insgesamt	-1.004.470,12	-658.665,99	-35.477,65	-310.040,27
Ordentlicher Nettoaufwand	-455.819,15	-352.901,47	-13.663,16	-89.918,30

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 18.843,43

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,86 1,96 1,13

Performancegebühr in Prozent ²⁾ 0,73 - 0,82

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Anteilklasse V EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	578,98
Bankzinsen	-9,59
Ertragsausgleich	380,60
Erträge insgesamt	949,99
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,09
Performancegebühr	0,00
Verwaltungsvergütung	-23,65
Verwahrstellenvergütung	-18,26
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-18,39
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-20,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12,07
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,94
Register- und Transferstellenvergütung	-10,06
Staatliche Gebühren	-2,42
Gründungskosten	-3,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9,96
Aufwandsausgleich	-166,96
Aufwendungen insgesamt	-286,21
Ordentlicher Nettoaufwand	663,78
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,27
Performancegebühr in Prozent ²⁾	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	50.000	75.000	50.000	35,0900	1.754.500,00	3,80
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	50.000	45.000	50.000	46,3900	2.319.500,00	5,02
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	100.000	0	100.000	29,2900	2.929.000,00	6,34
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	190.000	150.000	150.000	12,7302	1.909.530,00	4,13
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	1.500.000	1.850.000	1.750.000	4,1680	7.294.000,00	15,78
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	35.000	25.000	30.000	216,1700	6.485.100,00	14,03
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	20.000	15.000	5.000	121,8000	609.000,00	1,32
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	20.000	0	20.000	123,6000	2.472.000,00	5,35
IE00BRKWGL70	Source-S.S+P 500 UCITS ETF	EUR	300.000	200.000	100.000	22,0700	2.207.000,00	4,77
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	250.000	325.000	125.000	49,2000	6.150.000,00	13,30
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	35.000	45.000	50.000	43,8400	2.192.000,00	4,74
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	215.000	115.000	200.000	17,3750	3.475.000,00	7,52
LU0908500753	Lyxor Index-L.Stoxx Eu.600(DR)	EUR	35.000	0	35.000	149,7200	5.240.200,00	11,34
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Inf.Link.In.G	EUR	5.000	0	5.000	151,3200	756.600,00	1,64
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							45.793.430,00	99,08
<i>Wertpapiervermögen</i>							45.793.430,00	99,08
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							882.920,69	1,91
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-450.288,12	-0,99
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							46.226.062,57	100,00

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

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

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

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>Investmentfondsanteile¹⁾</i>				
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	20.000	35.000
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	165.000	290.000
FR0010510800	Lyxor Euro Cash UCITS ETF	EUR	35.000	35.000
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	25.000	89.000
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	5.000	5.000
FR0010378604	LyxorECITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	50.000	120.000
DE000A0Q8NE4	ETFS Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	60.000	100.000
IE00B1FZS244	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	35.000	35.000
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF [Dist]	EUR	30.000	50.000
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	20.000	45.000
IE00B14X4M10	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	20.000	120.000
IE00B0M63953	iShs MSCI East.Eur.Capp.U.ETF	EUR	45.000	45.000
IE00B3F81G20	iShsIII-MSCI EM Sm.Cap U.ETF	EUR	22.500	22.500
IE00B431K857	SPDR MSCI EM Europa UCITS ETF	EUR	60.000	60.000
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	15.000	45.000
LU0675401409	ComStage ETF - MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily Turn	EUR	35.000	90.000
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	20.000	70.000
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	100.000	150.000
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	20.000	70.000
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	20.000	70.000
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	25.000	85.000
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	7.500	7.500
LU0942970798	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	150.000	150.000
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	5.000	5.000
LU0378436793	omStage SICAV - ComStage STOXX Europe 600 Real Estate UCITS ETF	EUR	50.000	50.000
<i>Zertifikate</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	10.000	10.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	0	100.000

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1937
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Offensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Offensiv verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 10,8% STARS Offensiv (I), 10,2% STARS Offensiv (R), 9,4% STARS Offensiv (A) und 12,2% STARS Offensiv (V).

Mit einer Aktienquote von mindestens 50 Prozent strebt der Fonds, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos ein langfristig angemessenes Kapitalwachstum an. Dazu werden die Märkte und Anlageklassen weltweit anhand von Trendsignalen ausgewählt und über börsennotierte Indexfonds, die sogenannten ETFs abgebildet. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 50 und 100 Prozent kann der Fonds in Hausse-Phasen gezielt an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehrenden Marktphasen teilweise reduzieren.

Rückblick

Die Entwicklung an den Aktienmärkten verlief im Anlagejahr 2017 insgesamt positiv, wovon der STARS Offensiv profitieren konnte. Weltweites Wirtschaftswachstum und eine positive Gewinnentwicklung bei den Unternehmen sorgten für ein freundliches Umfeld an den Aktienmärkten. Einzelne Aktienmarktindizes in Europa und Nordamerika verzeichneten im Jahresverlauf gleich mehrfach neue Höchststände. Auch in Japan, Asien-Pazifik und in den Schwellenländern zeigten sich die Aktienmärkte freundlich und die Kurse stiegen dynamisch an. Schwieriger gestaltete sich die Situation bei festverzinslichen Wertpapieren. Im anhaltenden Niedrigzinsniveau ließen sich auskömmliche Renditen bei Anleihen ohne eine Erhöhung des Risikos kaum noch erzielen. Global ausgerichtete Anlageinstrumente hatten darüber hinaus mit der Euro-Stärke gegenüber Fremdwährungen zu kämpfen. Die europäische Gemeinschaftswährung profitierte von der positiven Konjunkturentwicklung in Europa und wurde darüber hinaus durch politische Ereignisse, wie u. a. den Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen unterstützt. Im Gegenzug büßte der US-Dollar im Jahresverlauf deutlich an Wert gegenüber dem Euro ein.

Aktien waren im gesamten Jahresverlauf die bevorzugte Anlageklasse. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nord- und Südamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Selektiv wurde auch in Aktien-ETFs investiert, die die Entwicklung von Nebenwerte-Indizes abbilden. Im Verlauf des dritten Quartals wurden die Engagements in den Aktienmärkten temporär zurückgefahren, als die Aktienmärkte an Momentum verloren. Im Gegenzug kamen breit diversifizierte europäische Renten-ETFs zum Einsatz. Im Verlauf des vierten Quartals erfolgte jedoch eine erneute Aufstockung der Aktienquote, da die Aktienmärkte ihren positiven Trend wieder aufnehmen und bis zum Jahresende fortsetzen konnten. Im Jahresverlauf kamen auch diversifizierte Rohstoff-ETFs zum Einsatz. Die Währungsrisiken im US-Dollar wurden temporär reduziert um der Euro-Stärke entgegenzuwirken.

Zum Geschäftsjahresende 2017 war der Fonds zu 99,9% in Aktien-ETFs investiert. 0,1% wurden als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Das aufwärtsgerichtete Momentum an den weltweiten Aktienmärkten lässt eine Fortsetzung des positiven Jahresauftakts erwarten. Dementsprechend sollen die Möglichkeiten der Aktienanlage beim STARS Offensiv zunächst gezielt weiter ausgenutzt werden. Sollten sich jedoch durch Kursübertreibungen größere Rückschlagsrisiken aufbauen, würde die Aktienquote gegen den Trend in ersten Schritten reduziert werden. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds überwiegen auf der Rentenseite derzeit die Kursrisiken, die sich bei einer nachhaltigen Zinswende weiter beschleunigen könnten. Daher gilt es, die Risiken über breit diversifizierte Anleihen-ETFs taktisch feinzusteuern, sofern überhaupt in der Anlageklasse investiert wird. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds die Fremdwährungsrisiken im US-Dollar reduzieren oder sich bewusst stärker in Fremdwährungen engagieren.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

WP-Kenn-Nr.:	A1W0ND
ISIN-Code:	LU0944781540
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NE
ISIN-Code:	LU0944781623
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,80 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NF
ISIN-Code:	LU0944781896
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,85 % p.a.
Mindestestanlage:	100.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Emerging Markets	28,81 %
ETFs Aktien Nordamerika	20,79 %
ETFs Aktien Europa	19,94 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	16,93 %
ETFs Aktien Global	13,44 %
Wertpapiervermögen	99,91 %
Bankguthaben	2,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,63 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	99,91 %
Wertpapiervermögen	99,91 %
Bankguthaben	2,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,63 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	0,56	46.235	95,73	12,04
31.12.2016	0,56	43.685	-32,55	12,81
31.12.2017	0,72	51.367	102,69	13,95

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	0,35	28.467	331,69	12,16
31.12.2016	0,26	20.279	-104,70	13,01
31.12.2017	0,36	25.604	73,44	14,25

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	3,39	2.780	255,41	1.218,09
31.12.2016	2,76	2.100	-744,42	1.315,27
31.12.2017	0,69	478	-2.352,69	1.448,73

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.03.2016	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2016	0,01	103	10,33	114,06
31.12.2017	0,06	442	41,56	126,93

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.737.388,26)	1.828.666,40
Bankguthaben ¹⁾	49.817,93
Dividendenforderungen	110,41
Forderungen aus Absatz von Anteilen	42,87
Sonstige Aktiva ²⁾	2.643,02
	1.881.280,63
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-271,32
Zinsverbindlichkeiten	-1.308,90
Sonstige Passiva ³⁾	-49.364,35
	-50.944,57
Netto-Teilfondsvermögen	1.830.336,06

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	716.515,38 EUR
Umlaufende Anteile	51.367,487
Anteilwert	13,95 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	364.934,08 EUR
Umlaufende Anteile	25.603,642
Anteilwert	14,25 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	692.741,19 EUR
Umlaufende Anteile	478,172
Anteilwert	1.448,73 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.145,41 EUR
Umlaufende Anteile	442,343
Anteilwert	126,93 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.596.940,09	559.810,52	263.805,93	2.761.575,38
Ordentlicher Nettoaufwand	-33.190,44	-18.055,18	-6.355,61	-8.779,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-44.483,44	1.232,61	906,79	-46.733,56
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	402.271,72	199.483,43	110.298,35	50.925,06
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.537.259,74	-96.789,84	-36.857,30	-2.403.612,60
Realisierte Gewinne	848.952,88	258.548,66	124.935,56	449.319,15
Realisierte Verluste	-22.113,84	-4.546,49	-2.184,50	-15.123,89
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-359.160,62	-180.397,02	-88.144,29	-77.511,62
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	386,31	377,39	211,64	-250,79
Ausschüttung	-22.006,86	-3.148,70	-1.682,49	-17.066,68
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.830.336,06	716.515,38	364.934,08	692.741,19

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.748,26
Ordentlicher Nettoaufwand	-0,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	110,72
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	41.564,88
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	16.149,51
Realisierte Verluste	-258,96
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-13.107,69
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	48,07
Ausschüttung	-108,99
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	56.145,41

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse V Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	43.685,175	20.279,275	2.099,623	103,000
Ausgegebene Anteile	14.804,070	8.019,873	37,054	339,343
Zurückgenommene Anteile	-7.121,758	-2.695,506	-1.658,505	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	51.367,487	25.603,642	478,172	442,343

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	32.244,76	7.846,81	3.753,72	20.200,98
Bankzinsen	-675,41	-116,01	-55,78	-498,67
Ertragsausgleich	-11.331,47	220,65	353,41	-12.076,27
Erträge insgesamt	20.237,88	7.951,45	4.051,35	7.626,04
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.280,62	-365,75	-178,09	-713,13
Performancegebühr	-31.662,25	-5.810,58	0,00	-25.851,67
Verwaltungsvergütung	-40.415,58	-11.498,70	-5.718,84	-23.182,58
Verwahrstellenvergütung	-1.442,88	-265,99	-125,13	-1.040,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.447,83	-271,80	-127,91	-1.036,14
Vertriebsstellenprovision	-3.177,18	-590,15	-277,65	-2.309,38
Taxe d'abonnement	-1.681,89	-286,03	-133,98	-1.250,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.425,50	-2.817,74	-1.329,74	-10.144,06
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-112,56	-18,57	-8,33	-84,85
Register- und Transferstellenvergütung	-3.587,85	-717,71	-339,44	-2.496,22
Staatliche Gebühren	-1.292,01	-216,72	-102,71	-965,07
Gründungskosten	-3.498,39	-700,44	-332,07	-2.432,41
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.218,69	-993,19	-472,87	-3.709,39
Aufwandsausgleich	55.814,91	-1.453,26	-1.260,20	58.809,83
Aufwendungen insgesamt	-53.428,32	-26.006,63	-10.406,96	-16.405,30
Ordentlicher Nettoaufwand	-33.190,44	-18.055,18	-6.355,61	-8.779,26

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

8.406,17

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

2,79

2,90

1,89

Performancegebühr in Prozent ²⁾

0,88

-

1,01

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Anteilklasse V EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	443,25
Bankzinsen	-4,95
Ertragsausgleich	170,74
Erträge insgesamt	609,04
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-23,65
Performancegebühr	0,00
Verwaltungsvergütung	-15,46
Verwahrstellenvergütung	-11,53
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-11,98
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-11,88
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-133,96
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,81
Register- und Transferstellenvergütung	-34,48
Staatliche Gebühren	-7,51
Gründungskosten	-33,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-43,24
Aufwandsausgleich	-281,46
Aufwendungen insgesamt	-609,43
Ordentlicher Nettoaufwand	-0,39
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,04
Performancegebühr in Prozent ²⁾	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	1.500	35,0900	52.635,00	2,88
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	5.000	0	5.000	29,2900	146.450,00	8,00
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	9.500	7.500	7.000	12,7302	89.111,40	4,87
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	45.000	25.000	70.000	4,1680	291.760,00	15,94
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	1.250	1.000	1.250	216,1700	270.212,50	14,76
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	750	0	750	123,6000	92.700,00	5,06
IE00BRKWGL70	Source-S.S+P 500 UCITS ETF	EUR	20.000	15.000	5.000	22,0700	110.350,00	6,03
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	5.000	10.000	5.000	49,2000	246.000,00	13,44
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	1.500	2.500	2.000	43,8400	87.680,00	4,79
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	12.500	5.000	12.500	17,3750	217.187,50	11,87
LU0908500753	Lyxor Index-L.Stoxx Eu.600(DR)	EUR	1.500	0	1.500	149,7200	224.580,00	12,27
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							1.828.666,40	99,91
<i>Wertpapiervermögen</i>							1.828.666,40	99,91
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							49.817,93	2,72
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-48.148,27	-2,63
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							1.830.336,06	100,00

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

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

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	2.000	4.000
FR0010755611	Amundi ETF Lev.MSCI USA Daily	EUR	0	125
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	950	1.500
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	10.000	20.000
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	1.500	4.000
DE000A0Q8NE4	ETFS Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	1.500	5.000
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	1.500	1.500
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF [Dist]	EUR	0	4.500
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	0	1.000
IE00B14X4M10	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	0	5.000
IE00B0M63953	iShs MSCI East.Eur.Capp.U.ETF	EUR	2.000	2.000
IE00B3F81G20	iShsIII-MSCI EM Sm.Cap U.ETF	EUR	1.000	1.000
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	0	2.000
IE00B431K857	SPDR MSCI EM Europa UCITS ETF	EUR	5.000	5.000
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	1.500
LU0675401409	ComStage ETF - MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily Turn	EUR	2.000	8.700
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	0	5.000
LU0378436793	ComStage SICAV - ComStage STOXX Europe 600 Real Estate UCITS ETF	EUR	2.000	2.000
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	10.000	13.000
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	1.500	4.000
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	0	2.500
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	0	2.000
LU0942970798	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	10.000	10.000
LU0252634307	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAILY LevDAX	EUR	0	1.500
<i>Zertifikate</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	300	300
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	0	5.000

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1937
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Multi-Faktor

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Multi-Faktor verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 2,9% STARS Multi-Faktor (I) und 2,9% STARS Multi-Faktor (A).

Mit einer maximalen Aktienquote von bis zu 100 Prozent strebt der Fonds, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos ein mittel- bis langfristig angemessenes Kapitalwachstum an. Dazu werden Aktieninvestments verschiedener Anlagestile (Faktoren) weltweit anhand von Trendsignalen ausgewählt und über börsennotierte Indexfonds, die sogenannten ETFs abgebildet. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 0 und 100 Prozent kann der Fonds in Hausse-Phasen gezielt an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehenden Marktphasen in Geldmarkt Investments wechseln.

Rückblick

Die Entwicklung an den Aktienmärkten verlief im Anlagejahr 2017 insgesamt positiv, wovon der STARS Multi-Faktor profitieren konnte. Weltweites Wirtschaftswachstum und eine positive Gewinnentwicklung bei den Unternehmen sorgten für ein freundliches Umfeld an den Aktienmärkten. Einzelne Aktienmarktindizes in Europa und Nordamerika verzeichneten im Jahresverlauf gleich mehrfach neue Höchststände. Auch in Japan, Asien-Pazifik und in den Schwellenländern zeigten sich die Aktienmärkte freundlich und die Kurse stiegen dynamisch an. Global ausgerichtete Anlageinstrumente hatten allerdings unter der Euro-Stärke gegenüber Fremdwährungen zu leiden. Die europäische Gemeinschaftswährung profitierte von der positiven Konjunkturlage in Europa und wurde darüber hinaus durch politische Ereignisse, wie u.a. den Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen unterstützt. Im Gegenzug büßte der US-Dollar im Jahresverlauf deutlich an Wert gegenüber dem Euro ein.

Im ersten Halbjahr wurde überwiegend in Aktien-ETFs investiert, im Verlauf des zweiten Halbjahres wurde die Aktienquote zunächst reduziert und zum Jahresende hin wieder voll ausgeschöpft. Über monatliche Auswertungen der Relativen Stärke wurden die trendstärksten Smart-Beta-ETFs regelmäßig selektiert und im Portfolio allokiert. Zur Abbildung der unterschiedlichen Investmentstile wird dabei in Smart-Beta ETFs investiert, die auf Faktoren wie Value, Quality, Growth, Momentum, Size, Low Volatility, Dividenden und Buybacks setzen. Dabei wies der Faktor Value zu Jahresbeginn noch eine hohe Trendstärke aus und dominierte die Faktorallokation, konnte diese aber nicht über alle vier Quartale beibehalten. Insgesamt zeigten sich im Jahresverlauf wenig stabile Faktortrends. Im dritten Quartal wurde die Aktienquote aufgrund abnehmenden Momentums im Aktienmarkt temporär sogar deutlich reduziert, im Gegenzug kamen Geldmarkt-E&Fs zum Einsatz. Erst im Verlauf des vierten Quartals bildeten sich wieder stabilere Trends aus, wobei sich zuletzt vor allem die Faktoren Value, Momentum und Low Volatility durchsetzen konnten.

Zum Geschäftsjahresende 2017 war der Fonds zu 97,3% in Aktien-ETFs investiert. 2,7% wurden als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Das aufwärtsgerichtete Momentum an den weltweiten Aktienmärkten lässt eine Fortsetzung des positiven Jahresauftakts erwarten. Dementsprechend sollen die Möglichkeiten der Aktienanlage beim STARS Multi-Faktor zunächst gezielt weiter ausgenutzt werden. Neben dem Faktor Value, der zuletzt die höchste Trendstärke ausweisen konnte, kommen im Rahmen der Anlagestrategie noch die Faktoren Momentum, Size, Dividenden, Buyback und Low Volatility zum Einsatz. Regional dominieren zunächst die Aktienanlagen in Nordamerika. Geldmarkt-ETFs kommen erst dann wieder für Investitionen in Frage, wenn sich Verkaufssignale bei den Aktien Faktor-ETFs einstellen.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

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

Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A1WZJT
ISIN-Code:	LU0938041398
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestanlage:	100.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Nordamerika	39,11 %
ETFs Aktien Global	39,00 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	9,74 %
ETFs Aktien Europa	9,50 %
Wertpapiervermögen	97,35 %
Bankguthaben	3,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	97,35 %
Wertpapiervermögen	97,35 %
Bankguthaben	3,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

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

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.01.2017 ¹⁾	Auflegung	-	-	10,52
31.12.2017	0,33	30.066	319,00 ²⁾	10,85

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.01.2017 ¹⁾	Auflegung	-	-	1.052,64
31.12.2017	1,68	1.549	1.238,31 ²⁾	1.085,28

¹⁾ Entspricht dem Datum der ersten Nettoinventarwertberechnung.

²⁾ Die Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion eines anderen von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten (Luxemburger) Fonds.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.919.726,34)	1.953.547,05
Bankguthaben ¹⁾	60.936,23
Sonstige Aktiva ²⁾	6.539,01
	2.021.022,29
Zinsverbindlichkeiten	-691,90
Sonstige Passiva ³⁾	-13.305,73
	-13.997,63
Netto-Teilfondsvermögen	2.007.024,66

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	326.272,83 EUR
Umlaufende Anteile	30.066,072
Anteilwert	10,85 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.680.751,83 EUR
Umlaufende Anteile	1.548,681
Anteilwert	1.085,28 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	18.919,70	3.136,28	15.783,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	38.317,99	-77,50	38.395,49
Mittelzuflüsse durch Übertragung der Vermögenswerte des SC Fonds STARS Multi-Faktor	4.276.056,60	95.143,06	4.180.913,54
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.780.827,23	292.523,03	1.488.304,20
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.237.582,37	-62.838,94	-4.174.743,43
Realisierte Gewinne	633.547,98	39.791,23	593.756,75
Realisierte Verluste	-274.885,74	-17.456,18	-257.429,56
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-221.101,98	-25.119,87	-195.982,11
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-7.074,75	1.171,72	-8.246,47
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.007.024,66	326.272,83	1.680.751,83

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000
Anteile aus Übernahme eines anderen von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten (Luxemburger) Fonds	9.024,300	3.964,764
Ausgegebene Anteile	26.853,072	1.383,822
Zurückgenommene Anteile	-5.811,300	-3.799,905
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	30.066,072	1.548,681

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	89.757,28	4.811,81	84.945,47
Bankzinsen	-1.450,50	-75,40	-1.375,10
Sonstige Erträge	1.183,81	192,51	991,30
Ertragsausgleich	-56.160,44	549,61	-56.710,05
Erträge insgesamt	33.330,15	5.478,53	27.851,62
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-652,09	-33,65	-618,44
Verwaltungsvergütung	-2.556,32	-139,93	-2.416,39
Verwahrstellenvergütung	-1.995,87	-105,70	-1.890,17
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-2.000,18	-109,90	-1.890,28
Taxe d'abonnement	-1.811,20	-76,78	-1.734,42
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.709,46	-757,63	-10.951,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-38,63	-6,16	-32,47
Register- und Transferstellenvergütung	-3.790,39	-236,64	-3.553,75
Staatliche Gebühren	-1.169,22	-52,29	-1.116,93
Gründungskosten	-1.650,99	-103,01	-1.547,98
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.878,55	-248,45	-4.630,10
Aufwandsausgleich	17.842,45	-472,11	18.314,56
Aufwendungen insgesamt	-14.410,45	-2.342,25	-12.068,20
Ordentlicher Nettoertrag	18.919,70	3.136,28	15.783,42

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 10.045,02

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 0,71 0,64

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
IE00BL25JP72	CFS-dbxt.MSCI Wo.Mo.Fa.UE.(DR)	EUR	7.500	0	7.500	26,0800	195.600,00	9,75
IE00B6SPMN59	iShs VI-E.S&P 500 Min.Vol.U.E.	EUR	15.000	10.500	4.500	42,4200	190.890,00	9,51
IE00BP3QZD73	iShsIV-Edge MSCI Wo.Si.F.U.ETF	EUR	38.000	31.000	7.000	28,5000	199.500,00	9,94
IE00BP3QZB59	iShsIV-Edge MSCI Wo.Va.F.U.ETF	EUR	44.000	36.600	7.400	26,8400	198.616,00	9,90
IE00BQT3VN15	iShsIV-US Equ. Buyba.Ach.U.ETF	EUR	35.000	0	35.000	5,5390	193.865,00	9,66
IE00B9KNR336	SPDR S&P P.As.Div.Aristocr.ETF	EUR	4.850	0	4.850	40,3200	195.552,00	9,74
IE00BSPLC520	SSGA S.ETF E.II-M.USA Val.Wgh.	EUR	23.550	17.500	6.050	33,0600	200.013,00	9,97
IE00BX7RR706	UBS(I)ETF-Fc.MSCI USA P.V.U.E.	EUR	11.500	0	11.500	17,4000	200.100,00	9,97
LU1377382012	BNP Pa.Easy-Eq.Momentum Europe	EUR	4.500	2.950	1.550	122,9910	190.636,05	9,50
LU0799656698	OSSIAM World Min. Variance NR	EUR	1.250	0	1.250	151,0200	188.775,00	9,41
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							1.953.547,05	97,35
<i>Wertpapiervermögen</i>							1.953.547,05	97,35
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							60.936,23	3,04
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-7.458,62	-0,39
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							2.007.024,66	100,00

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

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

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

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>Investmentfondsanteile¹⁾</i>				
DE000ETFL037	Deka STOXX Eu.Str.Gr.20 U.ETF	EUR	18.000	18.000
DE000ETFL045	ETFlab DJ STOXX Strong Value20	EUR	25.250	25.250
DE0002635281	iShares EURO STOXX Select Dividend 30 (DE)	EUR	26.500	26.500
FR0010612218	Amundi ETF MSCI Eur.Low S.Fact	EUR	2.000	2.000
FR0013140514	Amundi ETF MSCI Euro.Mom.Fact.	EUR	9.000	9.000
FR0012805687	Amundi ETF MSCI Europe Buyback UCITS ETF	EUR	3.400	3.400
FR0012395473	Amundi ETF S&P 500 Buyback	EUR	4.750	4.750
FR0010510800	Lyxor Euro Cash UCITS ETF	EUR	10.500	10.500
FR0010168765	Lyxor MSCI EMU Growth (DR) Ucits ETF	EUR	4.750	4.750
FR0011119171	Lyxor Russell 1000 Gwth U.ETF	USD	4.350	4.350
IE00BLNMYC90	db x-tr.S&P500 Eq.We.U.ETF(DR)	EUR	14.000	14.000
IE00BP3QZ601	iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	EUR	15.750	15.750
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	29.000	29.000
IE00B8FHGS14	iShares VI Plc. - iShares MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	15.250	15.250
IE00B0M62V02	iShs Eur.Tot.Mkt Gwth La.U.ETF	EUR	16.250	16.250
IE00BQN1KC32	iShsIV-Edge MSCI Eu.Si.F.U.ETF	EUR	92.500	92.500
IE00BQN1K901	iShsIV-Edge MSCI Eu.Va.F.U.ETF	EUR	187.500	187.500
IE00BP3QZ825	iShsIV-Edge MSCI Wo.Mo.F.U.ETF	EUR	19.500	19.500
IE00BLSNMW37	PowerShs Glo.Buyback Achievers	EUR	21.000	21.000
IE00B6YX5B26	SPDR S&P Emerging Markets Dividend ETF	EUR	42.500	42.500
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF	EUR	23.000	23.000
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	9.800	9.800
IE00BFTWP510	SSGA SPDR ETF EU.II-EO St.L.V.	EUR	16.000	16.000
IE00B8GKDB10	Vanguard F.-FTSE All.-H.Div.Y.	USD	11.500	11.500
DE000A14ND46	WisdomTree Europ.SC Div.UC.ETF	EUR	32.000	32.000
LU0378437684	ComStage SICAV - ComStage Commerzbank EONIA Index UCITS ETF	EUR	10.750	10.750
LU0290358497	db x-trackers II - EONIA Total Return Index ETF	EUR	1.500	1.500
LU0292095535	db x-tr.EURO STOXX SEL.DIV. 30	EUR	23.500	23.500
LU1081771369	Lyxor IF-L.SG G.V.B.UCITS ETF	EUR	5.400	5.400
LU1218123716	Lyxor JPM Eur.Val.Fact.I.U.ETF	EUR	7.000	7.000
LU0705291903	OSSIAM Em. Markets Min. Var. NR	EUR	5.400	5.400
LU1254453738	OSSIAM LUX-Japan Minimum Variance 1C	EUR	5.900	5.900
LU1079841273	OSSIAM Shiller Barclays Cape US Sector Value ETF (EUR)	EUR	1.050	1.050
LU0599613147	OSSIAM Stoxx Europe 600 Eq.W.NR	EUR	6.750	6.750
LU1215454460	UBS-ETF-Fact.MSCI EMU LVU ETF	EUR	37.500	37.500
LU1215451524	UBS-ETF-Fact.MSCI EMU Q.U.ETF	EUR	30.000	30.000
LU1215455947	UBS-ETF-Fact.MSCI EMU TSYU ETF	EUR	32.000	32.000
IE00BX7RRT25	UBS(I)ETF-Fac.M.U.S.TS.YI.U.E.	EUR	32.000	32.000

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1937
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

1.) Allgemeines

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze / Anteilwertberechnung

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete 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 nachprüfbar 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 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 nachprüfbar bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35% der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35% auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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

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

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) Verwendung der Erträge

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

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

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds / Teilfonds

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

7.) 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.

8.) 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.

9.) Ertragsausgleich

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

10.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamttrisiko 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 Gesamttrisiko 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 Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente 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 Höhle 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 Höhle des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

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.

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

11.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

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

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

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

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

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

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

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

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

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und 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 unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich folgende wesentliche Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse:

- a) Der einzige Teilfonds des SC Fonds, SC Fonds STARS Multi-Faktor („übertragender Teilfonds“), wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2017 mit dem neu gegründeten Teilfonds STARS Multi-Faktor („übernehmender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds STARS verschmolzen.

Das Umtauschverhältnis lautete wie folgt:

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
SC Fonds STARS Multi-Faktor Anteilklasse A - EUR WKN: A1WZJS; ISIN: LU0938040077	STARS Multi-Faktor Anteilklasse A - EUR WKN: A1WZJS; ISIN: LU0938040077	1 : 1
SC Fonds STARS Multi-Faktor Anteilklasse I - EUR WKN: A1WZJT; ISIN: LU0938041398	STARS Multi-Faktor Anteilklasse I - EUR WKN: A1WZJT; ISIN: LU0938041398	1 : 1

- b) Mit Wirkung zum 29. November 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Teilfonds Stars Offensiv: Aufnahme einer Mindestkapitalbeteiligungsquote in Höhe von 51% zur Qualifikation als Aktienfonds
- Änderung der Cut-Off-Zeit ab 1. Januar 2018 von 17:00 Uhr auf 15:00 Uhr
- Änderung Umgang mit Kosten für Lager-/ Unterverwahrstellen

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



An die Anteilinhaber des
STARS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STARS und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz 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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F:+352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2018

Björn Ebert

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
---	---

Aufsichtsratsmitglieder:	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel
--------------------------	--

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
--	---------------------------------------

Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
---------------	---

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
---	---

Zahlstelle <i>Großherzogtum Luxemburg</i>	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
--	---

Zahl- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
---	---

Vertriebs- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel Tel.: +49/6171/694190 Fax: +49/6171/6941949 E-Mail: info@starcapital.de Internet: www.starcapital.de
--	--

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Fondsmanager

StarCapital AG
Kronberger Straße 45
D-61440 Oberursel

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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