

STARS

STARS New Dimension

(vormals: STARS Defensiv)

STARS Flexibel

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. Luxembourg B 82183

Inhalt

2	Zusammengefasster Jahresbericht des STARS STARS New Dimension (vormals: STARS Defensiv)
4	Bericht zum Geschäftsverlauf
6	Geographische Aufteilung
7	Wirtschaftliche Aufteilung
8	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
9	Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens
10	Ertrags- und Aufwandsrechnung
12	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021
13	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 STARS Flexibel
15	Bericht zum Geschäftsverlauf
16	Geographische Aufteilung
17	Wirtschaftliche Aufteilung
18	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
19	Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens
20	Ertrags- und Aufwandsrechnung
22	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021
24	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021
26	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021 (Anhang)
31	Prüfungsvermerk
34	Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)
36	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.

Zusammengefasster Jahresbericht des STARS mit den Teilfonds

STARS New Dimension und STARS Flexibel

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.529.129,52)	4.185.624,00
Bankguthaben ¹⁾	258.415,12
Sonstige Forderungen ²⁾	41.513,88
	4.485.553,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-785,29
Zinsverbindlichkeiten	-568,72
Sonstige Passiva ³⁾	-23.696,56
	-25.050,57
Netto-Fondsvermögen	4.460.502,43

2

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.166.808,58
Ordentliches Nettoergebnis	-97.008,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-67.541,88
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.464.248,07
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-9.363.197,32
Realisierte Gewinne	1.532.503,61
Realisierte Verluste	-1.163.947,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-13.896,54
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.534,09
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.460.502,43

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Transferstellenvergütung und Verwaltungsgebühr.

Ertrags- und Aufwandsrechnung*im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021*

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	49.817,68
Bankzinsen	-4.953,35
Ertragsausgleich	-29.410,21
Erträge insgesamt	15.454,12
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.215,27
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-93.618,29
Verwahrstellenvergütung	-17.497,68
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.010,46
Vertriebsstellenprovision	-5.258,48
Taxe d'abonnement	-4.835,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.047,93
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.463,20
Register- und Transferstellenvergütung	-14.200,63
Staatliche Gebühren	-9.700,92
Allgemeine Verwaltungskosten	-15.937,42
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.629,10
Aufwandsausgleich	96.952,09
Aufwendungen insgesamt	-112.463,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-97.008,88

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-Of-Pocket Kosten.

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS New Dimension

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der Teilfonds wurde im September 2013 unter dem Namen STARS Defensiv aufgelegt und am 1. Juli 2021 in STARS New Dimension umbenannt. Die Anteilklassen I, R und A des STARS New Dimension verzeichneten im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Rückgang des Anteilwerts um -0,4% STARS New Dimension (I), -1,1% STARS New Dimension (R) und -0,9% STARS New Dimension (A). Die Anteilklasse V des STARS New Dimension legte im abgelaufenen Geschäftsjahr um 0,1% an Wert zu.

Zum 1. Juli 2021 wurde die Greiff capital management AG als Fondsmanager des STARS New Dimension benannt und ersetzte die StarCapital AG in dieser Funktion. Zum 1. Juli 2021 wurden darüber hinaus die Anlageziele, die Anlagepolitik und das Risikoprofil des STARS New Dimension geändert. In den Anlagezielen ist nunmehr formuliert, dass der Teilfonds auf Basis eines systematischen Investmentprozesses die weltweit aussichtsreichsten Märkte und Anlageklassen auswählt und vorzugsweise mit ETFs abgebildet. Eine breite Diversifizierung wird über Investitionen in mehrere Anlageklassen und die globale Ausrichtung angestrebt. Die Selektion und Gewichtung der Märkte und Anlageklassen erfolgt über ein eigens entwickeltes Trendmodell. In der Anlagepolitik ist definiert, dass der Teilfonds je nach Marktlage und Einschätzung des Fondsmanagements schwerpunktmäßig weltweit branchen- und sektorübergreifend in OGAW sowie andere OGA, wie u.a. Aktien-, Renten-, Geldmarktfonds und aktiv oder passiv gemanagte börsengehandelte Investmentfonds, sogenannte ETF (Exchange Traded Fund) aller Anlageklassen investiert. Das Risikoprofil des Teilfonds ist seit dem 1. Juli 2021 auf wachstumsorientierte Anleger ausgerichtet.

Rückblick

Unbeeindruckt von den Einschränkungen aufgrund der anhaltenden Corona-Pandemie setzten die Aktienmärkte in Europa und Nordamerika ihre Rekordjagd im abgelaufenen Geschäftsjahr fort. Vor allem die US-amerikanischen Aktienmärkte legten kräftig an Wert zu und markierten immer wieder neue Rekordstände. Nicht so gut lief es hingegen in den Schwellenländern. Zwar trotzte Chinas Wirtschaft wie kaum eine andere der Corona-Krise, doch dieser Erfolg spiegelte sich nicht an der Börse wider. Vielmehr wurden die Marktteilnehmer durch drastische regulatorische Maßnahmen der kommunistischen Führung vor allem bei Technologiekonzernen verunsichert. Auch wurde im Jahresverlauf deutlich, dass sich die Beziehungen zwischen China und den USA weiter verschlechtert haben, obwohl beide Staaten im Vorjahr noch ein Handelsabkommen unterzeichnet hatten.

Zu einem wesentlichen Belastungsfaktor entwickelte sich der Anstieg der Inflation, die zuletzt aus dem Ruder zu laufen schien. Die Verbraucherpreise stiegen auch aufgrund von Lieferkettenproblemen weltweit so stark an, wie seit vielen Jahren nicht mehr. In der Folge kündigte die US-Notenbank bereits den Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik an, um gegenzusteuern. Mit dem sogenannten Tapering wurde zunächst mit der Rückführung der monatlichen Anleihekäufe begonnen und darüber hinaus die Abkehr von der Nullzinspolitik eingeleitet.

Zum Jahresende hin sorgte eine neue Variante des Coronavirus noch einmal für Verunsicherung. Die hochansteckende Variante verbreitete sich innerhalb kürzester Zeit und die Infektionszahlen stiegen weltweit stark an. Die Börsen blieben davon zunächst nicht unbeeindruckt, doch nach einem kurzen heftigen Rücksetzer legten die Aktienmärkte zum Jahresabschluss noch einmal kräftig zu.

Der Fonds investierte im Berichtszeitraum in die Aktien, Anleihen- und Rohstoffmärkte. Die Aktienquote wurde im Rahmen der Anlagegrenzen flexibel gesteuert. In der ersten Jahreshälfte war die Gewichtung in Aktien-ETFs noch auf maximal 50 Prozent limitiert. Bei den Investitionen in die Aktienmärkte kamen global diversifizierte Aktien-ETFs der Industrie- und Schwellenländer zum Einsatz, um die Weltwirtschaft vollumfänglich abzubilden und eine möglichst breite Risikostreuung sicherzustellen. Vermehrt wurden dazu Aktien-ETFs ausgewählt, bei denen Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt werden. Vor allem die Investitionen in die Industrieländer konnten sich im Jahresverlauf auszahlen. Engagements in den aufstrebenden Schwellenländern hingegen blieben hinter den Erwartungen zurück, was insbesondere auf die schwache Börsenentwicklung in China zurückzuführen war.

Nach Anpassung der Anlageziele, Anlagepolitik und des Risikoprofils des Fonds zum 1. Juli 2021 wurde das Portfolio in der zweiten Jahreshälfte verstärkt auf die Aktienanlage hin ausgerichtet. Neben regional ausgerichteten Aktien-ETFs wurde auch in ETFs investiert, die über eine Aktienausswahl sogenannte Megatrends abbilden. Dabei wurden Aktien-ETFs, bei denen in ausgewählte Unternehmen aus den Themenbereichen saubere Energie, Gesundheit, Digitalisierung, Internet, E-Commerce und Blockchain-Technologie investiert wird, zeitweise ins Portfolio aufgenommen. Darüber hinaus wurde über Rohstoff-ETCs vor allem in Edelmetalle investiert.

Zur Risikosteuerung der Aktienengagements wurden im Jahresverlauf mehrfach Absicherungen über den Verkauf von Aktien-Index-Futures vorgenommen, die sich in Summe aber nicht auszahlen konnten. Renten-ETFs spielten aufgrund des anhaltenden Niedrigzinsumfelds eine untergeordnete Rolle. Dabei wurde vornehmlich in der ersten Jahreshälfte in Renten-ETFs investiert, die die Entwicklung höherverzinslicher Unternehmens- und Schwellenländeranleihen abbilden.

Zum Jahresende ist der Fonds mit 78% in Aktien-ETFs und 9% in Rohstoff-ETCs investiert und hält 13% Liquidität in der Kasse.

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS New Dimension

Ausblick

Die wirtschaftliche Erholung sollte sich auch im Jahr 2022 weltweit fortsetzen können. Trotz der eingeleiteten Abkehr von der ultralockeren Geldpolitik durch die Notenbanken bleibt die Anlage in Aktien erste Wahl. Die Aussichten für die Kapitalmärkte hängen allerdings auch von dem weiteren Verlauf der Corona-Pandemie ab. Überschießende Preissteigerungen, unterbrochene Lieferketten und das Auftreten neuer Virusvarianten könnten die konjunkturelle Entwicklung erneut belasten. Darüber hinaus könnten sich vor allem in Europa aus der geopolitischen Eskalation Russlands gegenüber der Ukraine negative Auswirkungen für die wirtschaftliche Entwicklung ergeben. Mit dem Einmarsch Russlands in die Ukraine Ende Februar 2022 ist der Ost-West-Konflikt wieder neu aufgeflammt. Nach einem Kurseinbruch zu Kriegsbeginn, bei dem vor allem europäische Aktien stark an Wert verloren, setzte zuletzt jedoch eine Kurserholung ein. Ob die Aktienmärkte im Jahresverlauf weiter an Wert zulegen können, hängt maßgeblich vom weiteren Verlauf des Kriegsgeschehen ab. In einzelnen Marktsegmenten muss daher mit starken Schwankungen gerechnet werden. Diese gilt es über eine breite Diversifikation im Portfolio abzufedern. Der Fonds investiert dazu über Aktien-ETFs in die Industrie- und Schwellenländer sowie in ausgewählte Megatrends.

Die Anlageentscheidungen im Fonds basieren auf der Analyse der vorherrschenden Trends an den Kapitalmärkten. Diese erfolgt über die Auswertung historischer Kurszeitreihen entsprechender Marktindizes. Erst wenn sich in den ausgewählten Anlagesegmenten negative Trends ausbilden, wird die Investitionsquote aktiv reduziert. Je nach Marktsituation wird der Fonds dabei auch die Gewichtung im US-Dollar reduzieren oder sich bewusst stärker im US-Dollar und anderen Fremdwährungen engagieren.

Luxemburg, im April 2022

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Jahresbericht
1. Januar 2021 - 31. Dezember 2021

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

WP-Kenn-Nr.: A1W0M7
ISIN-Code: LU0944780906
Ausgabeaufschlag: keiner
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 0,05 % p.a. plus 417 Euro
fixum p.M. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.: A1W0M8
ISIN-Code: LU0944781037
Ausgabeaufschlag: bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 0,05 % p.a. plus 417 Euro
fixum p.M. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.: A1W0M9
ISIN-Code: LU0944781110
Ausgabeaufschlag: keiner
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 0,05 % p.a. plus 417 Euro
fixum p.M. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Anteilklasse V

WP-Kenn-Nr.: A2AFSS
ISIN-Code: LU1379419614
Ausgabeaufschlag: keiner
Rücknahmeabschlag: keiner
Verwaltungsvergütung: 0,05 % p.a. plus 417 Euro
fixum p.M. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage: keine
Ertragsverwendung: ausschüttend
Währung: EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	59,88 %
Luxemburg	18,40 %
Vereinigtes Königreich	8,92 %
Wertpapiervermögen	87,20 %
Bankguthaben ²⁾	13,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,04 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	78,28 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	8,92 %
Wertpapiervermögen	87,20 %
Bankguthaben ²⁾	13,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,04 %
	100,00 %

*Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre***Anteilklasse A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	0,45	37.948	-296,89	11,78
31.12.2020	0,42	39.077	13,45	10,62
31.12.2021	0,32	30.700	-89,23	10,52

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	0,57	48.239	-118,83	11,84
31.12.2020	0,31	29.384	-209,60	10,68
31.12.2021	0,29	27.073	-24,95	10,56

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	0,51	420	-195,19	1.206,00
31.12.2020	0,40	368	-57,32	1.089,14
31.12.2021	0,23	216	-167,65	1.085,17

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	0,12	1.056	10,00	113,21
31.12.2020	0,18	1.751	18,00	102,35
31.12.2021	0,19	1.896	184,08	102,48

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 819.561,63)	904.629,00
Bankguthaben ¹⁾	143.622,63
	1.048.251,63
Zinsverbindlichkeiten	-272,51
Sonstige Passiva ²⁾	-10.572,54
	-10.845,05
Netto-Teilfondsvermögen	1.037.406,58

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	322.809,67 EUR
Umlaufende Anteile	30.699,540
Anteilwert	10,52 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	286.020,90 EUR
Umlaufende Anteile	27.072,944
Anteilwert	10,56 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	234.248,65 EUR
Umlaufende Anteile	215,864
Anteilwert	1.085,17 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	194.327,36 EUR
Umlaufende Anteile	1.896,291
Anteilwert	102,48 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.308.567,24	415.109,59	313.904,41	400.380,30
Ordentlicher Nettoaufwand	-17.333,66	-6.459,58	-6.015,88	-3.131,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-35.167,33	-1.215,80	-27,33	-708,49
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.218.708,99	158.869,97	1.710,08	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.316.457,52	-248.102,19	-26.661,95	-167.648,88
Realisierte Gewinne	475.075,20	76.008,27	64.749,93	56.196,70
Realisierte Verluste	-645.894,82	-52.682,39	-39.893,52	-36.981,65
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	42.375,52	-30.775,85	-30.726,80	-20.930,97
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.532,96	12.057,65	8.981,96	7.072,77
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.037.406,58	322.809,67	286.020,90	234.248,65

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	179.172,94
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.727,07
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-33.215,71
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.058.128,94
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.874.044,50
Realisierte Gewinne	278.120,30
Realisierte Verluste	-516.337,26
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	124.809,14
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-20.579,42
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	194.327,36

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	39.076,661	29.383,736	367,610	1.750,519
Ausgegebene Anteile	15.123,294	159,029	0,000	49.155,772
Zurückgenommene Anteile	-23.500,415	-2.469,821	-151,746	-49.010,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	30.699,540	27.072,944	215,864	1.896,291

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	34.692,67	2.349,97	1.814,86	1.941,52
Bankzinsen	-3.017,07	-204,20	-154,62	-168,08
Ertragsausgleich	-25.682,78	-278,03	-4,72	-422,16
Erträge insgesamt	5.992,82	1.867,74	1.655,52	1.351,28
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-479,42	-28,30	-22,36	-27,58
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-30.174,17	-5.428,44	-4.394,05	-2.268,83
Verwahrstellenvergütung	-8.744,35	-768,68	-590,73	-510,35
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.530,35	-908,39	-697,68	-605,12
Vertriebsstellenprovision	-887,91	-349,23	-263,67	-275,01
Taxe d'abonnement	-2.453,17	-104,16	-67,16	-88,50
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.678,16	-470,11	-355,74	-329,95
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.890,80	-296,47	-252,41	-233,42
Register- und Transferstellenvergütung	-6.565,59	-491,54	-367,36	-404,62
Staatliche Gebühren	-4.684,36	-311,55	-221,07	-288,81
Allgemeine Verwaltungskosten	-6.915,71	-447,49	-309,84	-411,50
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.172,60	-216,79	-161,38	-169,37
Aufwandsausgleich	60.850,11	1.493,83	32,05	1.130,65
Aufwendungen insgesamt	-23.326,48	-8.327,32	-7.671,40	-4.482,41
Ordentlicher Nettoaufwand	-17.333,66	-6.459,58	-6.015,88	-3.131,13
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	17.851,70			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,52	2,62	1,84

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-Of-Pocket Kosten.²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Anteilklasse V EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	28.586,32
Bankzinsen	-2.490,17
Ertragsausgleich	-24.977,87
Erträge insgesamt	1.118,28
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-401,18
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-18.082,85
Verwahrstellenvergütung	-6.874,59
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-8.319,16
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-2.193,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.522,36
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.108,50
Register- und Transferstellenvergütung	-5.302,07
Staatliche Gebühren	-3.862,93
Allgemeine Verwaltungskosten	-5.746,88
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.625,06
Aufwandsausgleich	58.193,58
Aufwendungen insgesamt	-2.845,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.727,07

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,32

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-Of-Pocket Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>								
<i>Irland</i>								
IE00BGBN6P67	Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	EUR	3.500	3.000	500	99,8100	49.905,00	4,81
IE00B1FZS350	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	EUR	7.500	5.500	2.000	26,5100	53.020,00	5,11
IE00B2NPL135	iShares EM Infrastructure UCITS ETF	EUR	7.500	4.000	3.500	14,9680	52.388,00	5,05
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	EUR	32.500	29.000	3.500	10,6040	37.114,00	3,58
IE00B1FZS467	iShares Global Infrastructure UCITS ETF	EUR	6.500	4.500	2.000	29,7700	59.540,00	5,74
IE00BH4GPZ28	SPDR S&P 500 ESG Screened UCITS ETF	EUR	10.000	11.000	4.000	28,0350	112.140,00	10,81
IE00BK5H8015	SPDR STOXX Europe 600 SRI UCIT	EUR	10.000	11.000	4.000	26,3400	105.360,00	10,16
IE00BMDH1538	Vaneck Vectors Hydrogen Economy UCITS ETF	EUR	8.000	5.500	2.500	14,9560	37.390,00	3,60
IE00BG370F43	Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF	EUR	36.000	36.000	2.500	45,7450	114.362,50	11,02
							621.219,50	59,88
<i>Luxemburg</i>								
LU1861134382	Amundi Index MSCI World SRI UCITS ETF DR	EUR	8.000	7.500	1.500	88,2010	132.301,50	12,75
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	EUR	40.000	39.000	3.500	16,7480	58.618,00	5,65
							190.919,50	18,40
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>							812.139,00	78,28
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Vereinigtes Königreich</i>								
DE000A0N62H8	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Platin Unze (EUR) Zert. v.07(2199)	EUR	4.000	4.000	750	123,3200	92.490,00	8,92
							92.490,00	8,92
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							92.490,00	8,92
<i>Zertifikate</i>							92.490,00	8,92
<i>Wertpapiervermögen</i>							904.629,00	87,20
<i>Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾</i>							143.622,63	13,84
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-10.845,05	-1,04
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							1.037.406,58	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
<i>Deutschland</i>				
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	5.500	5.500
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	EUR	15.500	15.500
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF DE	EUR	3.000	3.000
<i>Frankreich</i>				
FR0010524777	Lyxor MSCI New Energy ESG Filtered DR UCITS ETF	EUR	4.500	4.500
<i>Irland</i>				
IE00BFYN8Y92	EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF	EUR	15.000	15.000
IE00BYPC1H27	iShares China CNY Bond UCITS ETF	EUR	110.000	110.000
IE00BYZTVV78	iShares EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	EUR	210.000	210.000
IE00B66F4759	iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	EUR	2.500	3.000
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	5.500	5.500
IE00B0M63953	iShares MSCI Eastern Europe Capped UCITS ETF	EUR	7.500	7.500
IE00BYVJRP78	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	EUR	15.000	15.000
IE00BZCQB185	iShares MSCI India UCITS ETF	EUR	25.000	25.000
IE00B3VWM098	iShares MSCI USA Small Cap UCITS ETF	EUR	600	600
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	USD	2.500	2.500
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	1.750	2.500
IE00B6R52036	iShares V Plc. - S&P Gold Producers UCITS ETF	EUR	32.500	32.500
IE00BDDRWD15	iShs II-J.P.M.ESG \$ EM B.U.ETF	EUR	95.000	110.000
IE00B27YCF74	iShsII-G.Timber&Forestry U.ETF	EUR	7.000	7.000
IE00BG5J1M21	Medical Cannabis & Wellness UCITS ETF	EUR	12.500	12.500
IE00BNH72088	SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	7.500	10.000
<i>Luxemburg</i>				
LU1806495575	Amundi Index US Corp SRI UCITS ETF DR	EUR	4.500	5.000
LU1681045024	Amundi Msci EM Latin America UCITS ETF	EUR	13.500	13.500
LU1291109293	BNP Paribas Easy ECPI Global ESG Infrastructure UCITS ETF	EUR	2.750	2.750
LU1563454823	Lyxor Green Bond DR UCITS ETF	EUR	0	1.500
LU1900068914	Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra DR UCITS ETF	EUR	3.750	3.750
LU2023678878	Lyxor MSCI Digital Economy ESG Filtered DR UCITS ETF	EUR	12.000	12.000
LU1781541849	Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	35.000	40.000
LU1923627092	Lyxor MSCI Russia UCITS ETF	EUR	3.250	3.250
LU1829221024	Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
LU0832435464	Lyxor S&P 500 VIX Futures Enhanced Roll UCITS ETF	EUR	50.000	50.000

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.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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>Luxemburg (Fortsetzung)</i>			
LU0629460832	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF EUR	3.000	4.000
LU0484968812	Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond UCITS ETF EUR	0	500
LU0321462953	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF EUR	1.500	1.500
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF EUR	5.000	7.500
<i>Terminkontrakte</i>			
<i>EUR</i>			
	DAX Index Future Dezember 2021	2	2
	DAX Index Future März 2022	2	2
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2021	30	30
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2021	70	70
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2021	90	90
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2022	18	18
	Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2021	150	150
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2021	5	5
<i>USD</i>			
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2021	5	5
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021	5	5
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2022	1	1
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2021	20	20
	EUR/USD Future Juni 2021	10	10
	EUR/USD Future März 2021	10	10
	S&P 500 Index Future Juni 2021	12	12
	S&P 500 Index Future März 2021	16	16

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1349
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Flexibel

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Flexibel verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Wertzuwachs seines Anteilwerts um 5,8% STARS Flexibel (I), 4,9% STARS Flexibel (R), 5,0% STARS Flexibel (A) und 6,1% 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.

Zum 1. Juli 2021 wurde die Greiff capital management AG als Fondsmanager des STARS Flexibel benannt und ersetzte die StarCapital AG in dieser Funktion.

Rückblick

Unbeeindruckt von den Einschränkungen aufgrund der anhaltenden Corona-Pandemie setzten die Aktienmärkte in Europa und Nordamerika ihre Rekordjagd im abgelaufenen Geschäftsjahr fort. Vor allem die US-amerikanischen Aktienmärkte legten kräftig an Wert zu und markierten immer wieder neue Rekordstände. Nicht so gut lief es hingegen in den Schwellenländern. Zwar trotzte Chinas Wirtschaft wie kaum eine andere der Corona-Krise, doch dieser Erfolg spiegelte sich nicht an der Börse wider. Vielmehr wurden die Marktteilnehmer durch drastische regulatorische Maßnahmen der kommunistischen Führung vor allem bei Technologiekonzernen verunsichert. Auch wurde im Jahresverlauf deutlich, dass sich die Beziehungen zwischen China und den USA weiter verschlechtert haben, obwohl beide Staaten im Vorjahr noch ein Handelsabkommen unterzeichnet hatten.

Zu einem wesentlichen Belastungsfaktor entwickelte sich der Anstieg der Inflation, die zuletzt aus dem Ruder zu laufen schien. Die Verbraucherpreise stiegen auch aufgrund von Lieferkettenproblemen weltweit so stark an, wie seit vielen Jahren nicht mehr. In der Folge kündigte die US-Notenbank bereits den Ausstieg aus der ultralockeren Geldpolitik an, um gegenzusteuern. Mit dem sogenannten Tapering wurde zunächst mit der Rückführung der monatlichen Anleihekäufe begonnen und darüber hinaus die Abkehr von der Nullzinspolitik eingeleitet.

Zum Jahresende hin sorgte eine neue Variante des Coronavirus noch einmal für Verunsicherung. Die hochansteckende Variante verbreitete sich innerhalb kürzester Zeit und die Infektionszahlen stiegen weltweit stark an. Die Börsen blieben davon zunächst nicht unbeeindruckt, doch nach einem kurzen heftigen Rücksetzer legten die Aktienmärkte zum Jahresabschluss noch einmal kräftig zu.

Der Fonds investierte im Berichtszeitraum vornehmlich in die Aktien- und Rohstoffmärkte. Die Aktienquote wurde im Rahmen der Anlagegrenzen flexibel gesteuert. Dabei kamen global diversifizierte Aktien-ETFs der Industrie- und Schwellenländer zum Einsatz, um die Weltwirtschaft vollumfänglich abzubilden und eine möglichst breite Risikostreuung sicherzustellen. Vermehrt wurden Aktien-ETFs ausgewählt, bei denen Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigt werden. Vor allem die Investitionen in die Aktienmärkte der Industrieländer konnten sich im Jahresverlauf auszahlen. Die aufstrebenden Schwellenländer hingegen blieben hinter den Erwartungen zurück, was insbesondere auf die schwache Börsenentwicklung in China zurückzuführen war. Neben regional ausgerichteten Aktien-ETFs wurde auch in ETFs investiert, die über eine Aktienauswahl sogenannte Megatrends abbilden. Dabei wurden Aktien-ETFs, bei denen in ausgewählte Unternehmen aus den Themenbereichen saubere Energie, Internet, E-Commerce und Blockchain-Technologie investiert wird, zeitweise ins Portfolio aufgenommen. Darüber hinaus wurde über Rohstoff-ETCs vor allem in Edelmetalle investiert.

Zur Risikosteuerung der Aktienengagements wurden im Jahresverlauf mehrfach Absicherungen über den Verkauf von Aktien-Index-Futures vorgenommen, die sich in Summe aber nicht auszahlen konnten. Renten-ETFs spielten aufgrund des anhaltenden Niedrigzinsumfelds eine untergeordnete Rolle und kamen nur temporär in geringer Gewichtung zum Einsatz.

Der Fonds konnte insgesamt von dem Kursanstieg der globalen Aktienmärkte profitieren und schloss das Geschäftsjahr 2021 mit einer positiven Wertentwicklung ab. Zum Jahresende ist der Fonds mit 93% in Aktien-ETFs und 3% in Rohstoff-ETCs investiert und hält 4% Liquidität in der Kasse.

Ausblick

Die wirtschaftliche Erholung sollte sich weltweit fortsetzen können. Trotz der eingeleiteten Abkehr von der ultralockeren Geldpolitik durch die Notenbanken bleibt die Anlage in Aktien erste Wahl. Die Aussichten für die Kapitalmärkte hängen allerdings auch von dem weiteren Verlauf der Corona-Pandemie ab. Überschießende Preissteigerungen, unterbrochene Lieferketten und das Auftreten neuer Virusvarianten könnten die konjunkturelle Entwicklung erneut belasten. Darüber hinaus könnten sich vor allem in Europa aus der geopolitischen Eskalation Russlands gegenüber der Ukraine negative Auswirkungen für die wirtschaftliche Entwicklung ergeben. Mit dem Einmarsch Russlands in die Ukraine Ende Februar 2022 ist der Ost-West-Konflikt wieder neu aufgeflammt. Nach einem Kurseinbruch zu Kriegsbeginn, bei dem vor allem europäische Aktien stark an Wert verloren, setzte zuletzt jedoch eine Kurserholung ein. Ob die Aktienmärkte im Jahresverlauf weiter an Wert zulegen können, hängt maßgeblich vom weiteren Verlauf des Kriegsgeschehens ab. In einzelnen Marktsegmenten muss daher mit starken Schwankungen gerechnet werden. Diese gilt es über eine breite Diversifikation im Portfolio abzufedern. Der Fonds investiert dazu über Aktien-ETFs in die Industrie- und Schwellenländer sowie in ausgewählte Megatrends.

Die Anlageentscheidungen im Fonds basieren auf der Analyse der vorherrschenden Trends an den Kapitalmärkten. Diese erfolgt über die Auswertung historischer Kurszeitreihen entsprechender Marktindizes der Industrie- und Schwellenländer. Erst wenn sich bei Aktien, Anleihen oder Rohstoffen negative Trends ausbilden wird die jeweilige Investitionsquote aktiv reduziert. Je nach Marktsituation wird der Fonds dabei auch die Gewichtung im US-Dollar reduzieren oder sich bewusst stärker im US-Dollar und anderen Fremdwährungen engagieren.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NA
ISIN-Code:	LU0944781201
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,05 % p.a. plus 417 Euro fixum p.M. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NB
ISIN-Code:	LU0944781383
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,05 % p.a. plus 417 Euro fixum p.M. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NC
ISIN-Code:	LU0944781466
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,05 % p.a. plus 417 Euro fixum p.M. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse V

WP-Kenn-Nr.:	A2AFST
ISIN-Code:	LU1379421867
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,05 % p.a. plus 417 Euro fixum p.M. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	59,21 %
Deutschland	18,39 %
Luxemburg	15,54 %
Vereinigtes Königreich	2,70 %
Wertpapiervermögen	95,84 %
Bankguthaben ²⁾	3,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,81 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	93,14 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,70 %
Wertpapiervermögen	95,84 %
Bankguthaben ²⁾	3,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,81 %
	100,00 %

*Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre***Anteilklasse A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	5,44	428.403	-10.439,18	12,71
31.12.2020	2,68	237.620	-2.078,17 ³⁾	11,29
31.12.2021	1,11	93.888	-1.719,34	11,85

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	2,11	164.587	24,25	12,80
31.12.2020	1,09	96.352	-707,90	11,35
31.12.2021	1,02	85.540	-128,20	11,90

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	3,31	2.463	-9.210,42	1.344,40
31.12.2020	2,84	2.361	-99,04 ³⁾	1.203,15
31.12.2021	1,04	814	-1.953,70	1.272,40

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	0,18	1.408	-8,87	124,76
31.12.2020	0,24	2.140	84,96	112,58
31.12.2021	0,26	2.144	0,04	119,47

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds STARS Multi-Faktor.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.709.567,89)	3.280.995,00
Bankguthaben ¹⁾	114.792,49
Sonstige Forderungen ²⁾	41.513,88
	3.437.301,37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-785,29
Zinsverbindlichkeiten	-296,21
Sonstige Passiva ³⁾	-13.124,02
	-14.205,52
Netto-Teilfondsvermögen	3.423.095,85

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.112.596,30 EUR
Umlaufende Anteile	93.888,316
Anteilwert	11,85 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.018.326,22 EUR
Umlaufende Anteile	85.540,244
Anteilwert	11,90 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.036.078,26 EUR
Umlaufende Anteile	814,274
Anteilwert	1.272,40 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	256.095,07 EUR
Umlaufende Anteile	2.143,673
Anteilwert	119,47 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühr und Transferstellenvergütung.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.858.241,34	2.682.438,40	1.093.896,61	2.840.964,93
Ordentlicher Nettoaufwand	-79.675,22	-29.016,42	-27.581,41	-19.203,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-32.374,55	-11.721,34	-1.202,58	-19.480,74
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	245.539,08	150.359,67	73.263,13	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.046.739,80	-1.869.696,38	-201.466,96	-1.953.697,00
Realisierte Gewinne	1.057.428,41	304.725,04	219.576,02	481.474,35
Realisierte Verluste	-518.052,48	-149.295,09	-114.426,32	-227.039,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-56.272,06	36.966,99	-25.408,93	-61.924,18
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.998,87	-2.164,57	1.676,66	-5.016,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.423.095,85	1.112.596,30	1.018.326,22	1.036.078,26

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	240.941,40
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.873,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	30,11
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	21.916,28
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-21.879,46
Realisierte Gewinne	51.653,00
Realisierte Verluste	-27.291,72
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-5.905,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	505,04
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	256.095,07

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	237.620,477	96.351,686	2.361,274	2.140,211
Ausgegebene Anteile	12.762,478	6.119,290	0,000	190,462
Zurückgenommene Anteile	-156.494,639	-16.930,732	-1.547,000	-187,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	93.888,316	85.540,244	814,274	2.143,673

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	15.125,01	4.242,77	3.342,16	6.740,94
Bankzinsen	-1.936,28	-579,19	-414,56	-843,75
Ertragsausgleich	-3.727,43	-585,13	-109,05	-3.038,48
Erträge insgesamt	9.461,30	3.078,45	2.818,55	2.858,71
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-735,85	-196,40	-138,11	-369,64
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-63.444,12	-24.738,11	-18.195,85	-18.971,33
Verwahrstellenvergütung	-8.753,33	-2.703,59	-2.215,14	-3.288,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.480,11	-3.177,60	-2.578,90	-4.089,19
Vertriebsstellenprovision	-4.370,57	-1.391,34	-956,86	-2.022,37
Taxe d'abonnement	-2.382,54	-723,78	-494,63	-1.047,06
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.369,77	-1.620,92	-1.260,67	-2.181,22
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.572,40	-1.076,74	-906,35	-1.366,82
Register- und Transferstellenvergütung	-7.635,04	-2.397,08	-1.681,46	-3.153,84
Staatliche Gebühren	-5.016,56	-1.874,78	-835,30	-2.120,50
Allgemeine Verwaltungskosten	-9.021,71	-3.049,99	-1.554,11	-4.069,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.456,50	-1.451,01	-894,21	-4.417,37
Aufwandsausgleich	36.101,98	12.306,47	1.311,63	22.519,22
Aufwendungen insgesamt	-89.136,52	-32.094,87	-30.399,96	-22.062,46
Ordentlicher Nettoaufwand	-79.675,22	-29.016,42	-27.581,41	-19.203,75
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	12.140,65			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,87	2,97	1,98

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-Of-Pocket Kosten..²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Anteilklasse V EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	799,14
Bankzinsen	-98,78
Ertragsausgleich	5,23
Erträge insgesamt	705,59
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-31,70
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.538,83
Verwahrstellenvergütung	-546,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-634,42
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-117,07
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-306,96
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-222,49
Register- und Transferstellenvergütung	-402,66
Staatliche Gebühren	-185,98
Allgemeine Verwaltungskosten	-348,37
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-209,04
Aufwandsausgleich	-35,34
Aufwendungen insgesamt	-4.579,23
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.873,64
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,80

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket Kosten.²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
<i>Deutschland</i>								
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	4.750	3.250	1.500	134,3000	201.450,00	5,89
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	EUR	0	7.500	7.500	42,9700	322.275,00	9,41
DE0005933972	iShares TecDAX UCITS ETF DE	EUR	3.000	0	3.000	35,2300	105.690,00	3,09
							629.415,00	18,39
<i>Irland</i>								
IE00BGBN6P67	Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	EUR	2.250	1.500	750	99,8100	74.857,50	2,19
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	750	750	430,5900	322.942,50	9,43
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	EUR	27.500	20.000	7.500	10,6040	79.530,00	2,32
IE00BYVJRP78	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	EUR	25.000	0	25.000	7,2930	182.325,00	5,33
IE00B3VWM098	iShares MSCI USA Small Cap UCITS ETF	EUR	400	0	400	445,1500	178.060,00	5,20
IE00BFXR5W90	L&G Asia Pacific ex Japan Equity UCITS ETF	EUR	0	0	7.500	11,4820	86.115,00	2,52
IE00BH4GPZ28	SPDR S&P 500 ESG Screened UCITS ETF	EUR	0	10.000	15.000	28,0350	420.525,00	12,28
IE00BK5H8015	SPDR STOXX Europe 600 SRI UCIT	EUR	0	35.000	15.000	26,3400	395.100,00	11,54
IE00BG370F43	Xtrackers MSCI Emerging Markets ESG UCITS ETF	EUR	16.500	34.500	2.000	45,7450	91.490,00	2,67
IE00BG36TC12	Xtrackers MSCI Japan ESG UCITS ETF	EUR	10.000	0	10.000	19,6200	196.200,00	5,73
							2.027.145,00	59,21
<i>Luxemburg</i>								
LU1861134382	Amundi Index MSCI World SRI UCITS ETF DR	EUR	0	12.500	2.500	88,2010	220.502,50	6,44
LU1829221024	Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	EUR	2.500	10.000	2.500	57,5850	143.962,50	4,21
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	EUR	32.500	52.500	10.000	16,7480	167.480,00	4,89
							531.945,00	15,54
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>							3.188.505,00	93,14

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 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Vereinigtes Königreich</i>								
DE000A0N62H8	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Platin Unze (EUR) Zert. v.07(2199)	EUR	750	2.000	750	123,3200	92.490,00	2,70
							92.490,00	2,70
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							92.490,00	2,70
<i>Zertifikate</i>							92.490,00	2,70
<i>Wertpapiervermögen</i>							3.280.995,00	95,84
<i>Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾</i>							114.792,49	3,35
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							27.308,36	0,81
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							3.423.095,85	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
<i>Irland</i>				
IE00BFYN8Y92	EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
IE00BYZTVV78	iShares EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	EUR	150.000	150.000
IE00B0M63953	iShares MSCI Eastern Europe Capped UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	USD	3.000	3.000
IE00B6R52036	iShares V Plc. - S&P Gold Producers UCITS ETF	EUR	62.500	62.500
<i>Luxemburg</i>				
LU1681045024	Amundi Msci EM Latin America UCITS ETF	EUR	20.000	20.000
LU1900068914	Lyxor MSCI China ESG Leaders Extra DR UCITS ETF	EUR	4.000	4.000
LU1781541849	Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	25.000	70.000
LU0832435464	Lyxor S&P 500 VIX Futures Enhanced Roll UCITS ETF	EUR	50.000	50.000
LU0290358497	Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap UCITS ETF	EUR	2.000	2.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	0	15.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
DAX Index Future Dezember 2021			2	2
DAX Index Future März 2022			2	2
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2021			25	25
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2021			120	120
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2021			120	120
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2022			18	18
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2021			165	165
<i>USD</i>				
CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2021			5	5
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021			5	5
E-Mini S&P 500 Index Future März 2022			1	1
E-Mini S&P 500 Index Future September 2021			16	16
EUR/USD Future Juni 2021			15	15
EUR/USD Future März 2021			10	10
S&P 500 Index Future Juni 2021			18	18
S&P 500 Index Future März 2021			23	23

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 2021 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1349
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021 (Anhang)

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen STARS („der 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 1. Januar 2020 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 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 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 Abschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021 (Anhang)

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

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

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

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

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021 (Anhang)

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) der Teilfonds

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

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, Abwicklungsgebühren und Steuern.

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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 Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021 (Anhang)

10.) Risikomanagement

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

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz

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

- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des STARS der Commitment Approach verwendet.

11.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Das Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 10. März 2021 überarbeitet und aktualisiert.

Neben Musteranpassungen und redaktionellen Anpassungen wurden folgende Änderungen durchgeführt:

- Umsetzung der Anforderungen der Offenlegungsverordnung (EU) Nr. 2019/2088;
- Klassifizierung des Fonds im Sinne der Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) als Artikel 6 Fonds.

Am 1. Juli 2021 traten die Änderungen der erneuten Überarbeitung und Aktualisierung des Verkaufsprospektes in Kraft:

- Wechsel des Fondsmanagers und der Vertriebsstelle zur Greiff capital management AG.
- Änderung des Teilfondsnamens STARS Defensiv zu STARS New Dimension.
- Änderung der Anlageziele, der Anlagepolitik und des Risikoprofils des STARS Defensiv (STARS New Dimension).
- Änderung des Gebührenmodells beider Teilfonds.

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

12.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung der Taxonomie Verordnung,
- Umsetzung ESMA Guidelines on performance fees,
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021 (Anhang)

13.) Performancevergütung

Der Fondsmanager erhält für die Anteilklasse A und die Anteilklasse I eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10 % der Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des Fonds.

Anteilwert: Nettoinventarwert pro Anteil, d.h. Bruttoinventarwert pro Anteil abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstigen Kosten, die der Anteilscheinklasse belastet werden. Dieser Anteilwert entspricht dem veröffentlichten Anteilspreis.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten, Anteilwert hinzu gerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, etwa im Fall von Verschmelzung oder Auflösung des Teilfonds, ist möglich.

Die Performance-Fee wird zu 100% an den Fondsmanager weitergeleitet.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das vergangene Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 ist keine Performancevergütung angefallen.

14.) Allgemeine Erläuterungen im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur weltweiten Verbreitung des Coronavirus Covid-19; im März 2020 wurde Covid-19 daher von der WHO als Pandemie eingestuft. Nach dem massiven Einbruch der globalen Wirtschaftstätigkeit erfolgte nach mehreren Corona-Wellen eine schrittweise Erholung der Konjunktur. Da die Pandemie weiterhin andauert, ist es trotz mittlerweile vorhandener Impfstoffe derzeit immer noch nicht möglich - auch bedingt durch das Auftreten möglicherweise weiterer Mutationen des Coronavirus -, die zukünftigen Auswirkungen vorauszusehen.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
STARS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STARS (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2021;
- der Veränderung des zusammengefassten Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ 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 „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung 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, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses 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, 26. April 2022

Dr. Norbert Brühl

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

1.) Maßnahmen der IPConcept (Luxemburg) S.A. im Rahmen der Covid-19-Pandemie

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

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

Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Bank eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von über 75 % etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, allerdings weiterhin flexibles Notfallmanagement: z. B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankenweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen vs. Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

2.) Angaben zum Vergütungssystem

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 72 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 6.449.833,34 EUR.

Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.820.251,08 EUR
Variable Vergütungen:	629.582,26 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.457.260,14 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

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 Bericht über die zentrale und unabhängigen Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2021 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, die Vergütungssysteme in 2021 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017).

3.) Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat das Fondsmanagement an die Greiff capital management AG ausgelagert.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Die Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Greiff capital management AG beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 1.830 TEUR.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	in Tsd. EUR	1.830
Davon feste Vergütung	in Tsd. EUR	1.830
Davon variable Vergütung	in Tsd. EUR	0,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	in Tsd. EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		24

4.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

5.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Verwalter 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.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender

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

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Marco Onischschenko

Nikolaus Rummler
Marco Kops (bis zum 28. Februar 2022)
Silvia Mayers

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Vertriebs- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland

seit dem 1. Juli 2021:
Greiff capital management AG
Munzinger Straße 5a
79111 Freiburg im Breisgau
Tel.: +49/761 767 695 0
Fax: +49/761 767 695 59
E-Mail: info@greiff-ag.de
Internet: www.greiff-ag.de

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

bis zum 30. Juni 2021:

StarCapital AG
Kronberger Straße 45
D-61440 Oberursel
Tel.: +49/6171/694190
Fax: +49/6171/6941949
E-Mail: info@starcapital.de
Internet: www.starcapital.de

Fondsmanager

seit dem 1. Juli 2021:

Greiff capital management AG
Munzinger Straße 5a
79111 Freiburg im Breisgau

bis zum 30. Juni 2021:

StarCapital AG
Kronberger Straße 45
D-61440 Oberursel

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

