

Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

# *StarCapital Long/Short Allocator*

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 K535

**IP**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183

## *Inhalt*

### *StarCapital Long/Short Allocator*

2	Bericht zum Geschäftsverlauf
3	Aufteilung nach Assetklassen
4	Wirtschaftliche Aufteilung
5	Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
6	Veränderung des Netto-Fondsvermögens
7	Aufwands- und Ertragsrechnung
8	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020
13	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020
17	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020 (Anhang)
24	Prüfungsvermerk
27	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 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.

## Bericht zum Geschäftsverlauf StarCapital Long/Short Allocator

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

Der StarCapital Long/Short Allocator verzeichnete im Kalenderjahr 2020 eine Wertentwicklung von -4,8% (I-Tranche).

Der StarCapital Long/Short Allocator ist ein globaler Multi-Asset-Fonds mit Long/Short-Ansatz. Der Fonds profitiert auf der Aktienseite sowohl von steigenden Kursen (Long Exposure) als auch von fallenden Kursen (Short Exposure). Auf der Long-Seite erfolgt der Auswahlprozess für Aktien aktiv und mit Blick auf die Ausnutzung von Unterbewertungen einzelner Aktienwerte an den internationalen Märkten. Die Short-Seite wird zur Absicherung des Aktienportfolios genutzt. Sie erfolgt über den Verkauf von Future-Kontrakten. Angestrebt wird eine Netto-Aktienquote von 40%. Die Aktienquote wird aktiv gesteuert, um das Verlustpotential in negativen Marktphasen zu reduzieren. Zur Optimierung des Gesamtergebnisses werden in dem Multi-Asset-Fonds auch Anleihen und Edelmetalle eingesetzt.

#### Rückblick

Der Berichtszeitraum war geprägt von der globalen Corona-Pandemie. Der Schock an den Kapitalmärkten führte im März in allen Anlageklassen zu dem größten Abverkauf des Jahrzehnts. Die Aktienmärkte brachen um teilweise 30% ein und der Volatilitätsindex VIX erreichte am 16. März ein neues All-time High bei 82,7 Punkten. Auch der Long/Short Allocator konnte sich diesen Verwerfungen nicht entziehen und verlor im selben Zeitraum gut 6%. Nach einer längeren Seitwärtsbewegung konnte der Fonds schließlich nach Veröffentlichung der positiven Impfstoff-Nachrichten Anfang November einen Teil der Verluste wieder aufholen. Insbesondere die hohe Gewichtung in Energieaktien wirkten sich positiv auf die Fondspreisentwicklung aus.

#### Ausblick

Voraussichtlich wird 2021 im Zeichen der wirtschaftlichen Erholung stehen. Durch den Impfstoff und die Rückendeckung der Zentralbanken sind die Weichen auf eine Fortsetzung des konjunkturellen Aufschwungs gestellt. Voraussetzung dafür ist, dass keine weiteren Black Swan Events stattfinden werden wie zum Beispiel ein Misserfolg der Lockdowns/Impfungen oder Impfstoffresistente Corona-Mutationen. Insbesondere das verarbeitende Gewerbe sollte von den fiskalischen Maßnahmen profitieren, was das weltweite Wachstum beschleunigen und Rohstoffpreise weiter anfeuern dürfte. Im Fonds hoch gewichtete zyklische Aktien aus dem Rohstoff und Energiesegment sollten genau wie die „Corona-Verlierer“ aus der Reise- und Tourismusbranche besonders an einem Aufschwung partizipieren.

Zum Jahresende ist der Fonds in Edelmetallen (10%), Aktien (64%) und Anleihen (5%) investiert. Durch Absicherungen (Shorten von Aktienindizes) ist das Netto-Aktienmarktrisiko taktisch auf 20% reduziert worden. Dies sollte temporäre Rückschläge verhindern. Seit Strategieanpassung (31.05.2019) liegt die Strategie trotz Corona-Krise mit 0,9% leicht im Plus und konnte größere Drawdowns vermeiden.

Luxemburg, im Januar 2021

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

# StarCapital Long/Short Allocator

Jahresbericht  
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

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

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

#### Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0RMX2
ISIN-Code:	LU0425811519
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A2JBR8
ISIN-Code:	LU1744579308
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,70 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Aufteilung nach Assetklassen <sup>1)</sup>

Staatsanleihen	5,2 %
<b>Anleihequote</b>	<b>5,2 %</b>
Aktien Amerika	22,3 %
Aktien Schwellenländer	20,9 %
Aktien Europa	18,0 %
Aktien Asien-Pazifik	3,0 %
<b>Aktienquote (brutto)</b>	<b>64,2 %</b>
<b>Aktienquote (netto)</b>	<b>20,0 %</b>
Rohstoffe (Fonds & Zert.)	9,8 %
Kasse + Sonstige	20,9 %

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

# StarCapital Long/Short Allocator

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

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	20,17 %
Verbraucherdienste	11,99 %
Energie	10,86 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	5,35 %
Staatsanleihen	5,15 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,85 %
Investmentfondsanteile	4,52 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,93 %
Media & Entertainment	2,84 %
Versorgungsbetriebe	2,25 %
Groß- und Einzelhandel	1,94 %
Hardware & Ausrüstung	1,92 %
Software & Dienste	1,67 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,49 %
Automobile & Komponenten	1,05 %
Transportwesen	0,14 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>79,12 %</b>
Terminkontrakte	-0,79 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	20,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,57 %
	<b>100,00 %</b>

4

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	7,06	52.897	-683,31	133,39
31.12.2019	2,98	20.591	-4.646,87	144,87
31.12.2020	2,42	17.654	-405,24 <sup>3)</sup>	137,21

### Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	4,18	4.672	4.545,33	895,67
31.12.2019	5,22	5.369	827,24	972,30
31.12.2020	5,04	5.441	259,30 <sup>1)</sup>	925,51

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

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

<sup>3)</sup> Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds StarCapital Emerging Markets Strategy.

# StarCapital Long/Short Allocator

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.718.607,84)	5.900.266,72
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.499.003,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.544,33
Dividendenforderungen	7.286,69
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	154.037,12
Forderungen aus Devisengeschäften	208.167,86
	<b>7.771.305,73</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-29.928,77
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-58.823,86
Zinsverbindlichkeiten	-1.615,04
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-208.207,91
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-15.193,60
	-313.769,18
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>7.457.536,55</b>

5

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.422.249,73 EUR
Umlaufende Anteile	17.653,690
Anteilwert	137,21 EUR

### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.035.286,82 EUR
Umlaufende Anteile	5.440,570
Anteilwert	925,51 EUR

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

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

# StarCapital Long/Short Allocator

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.203.020,66	2.982.949,58	5.220.071,08
Ordentlicher Nettoaufwand	-20.480,14	-14.825,02	-5.655,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.607,43	-1.902,54	-2.704,89
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds StarCapital Emerging Markets Strategy	1.589.611,81	136.248,67	1.453.363,14
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.161.673,86	398.626,32	2.763.047,54
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.897.226,04	-940.116,90	-3.957.109,14
Realisierte Gewinne	3.706.178,56	910.313,60	2.795.864,96
Realisierte Verluste	-3.884.929,52	-962.726,66	-2.922.202,86
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-86.143,88	-25.522,82	-60.621,06
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-309.561,33	-60.794,50	-248.766,83
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.457.536,55</b>	<b>2.422.249,73</b>	<b>5.035.286,82</b>

## 6

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.591,033	5.368,796
Anteile aus Übernahme der Vermögenswerte des Teilfonds StarCapital Emerging Markets Strategy	940,478	1.494,773
Ausgegebene Anteile	2.887,851	2.840,001
Zurückgenommene Anteile	-6.765,672	-4.263,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>17.653,690</b>	<b>5.440,570</b>

# StarCapital Long/Short Allocator

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	127.694,38	31.636,31	96.058,07
Erträge aus Investmentanteilen	5.676,30	1.346,44	4.329,86
Zinsen auf Anleihen	11.882,54	2.999,82	8.882,72
Bankzinsen	-7.668,33	-1.930,23	-5.738,10
Sonstige Erträge	2.036,05	559,87	1.476,18
Ertragsausgleich	-41.637,92	-2.732,46	-38.905,46
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>97.983,02</b>	<b>31.879,75</b>	<b>66.103,27</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-3.539,79	-886,74	-2.653,05
Verwaltungsvergütung	-87.484,21	-31.569,97	-55.914,24
Risikomanagementvergütung	-6.205,45	-1.531,17	-4.674,28
Verwahrstellenvergütung	-4.301,25	-1.066,53	-3.234,72
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.839,81	-1.444,91	-4.394,90
Vertriebsstellenprovision	-9.574,93	-2.373,87	-7.201,06
Taxe d'abonnement	-4.857,34	-1.188,19	-3.669,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.381,25	-3.112,98	-9.268,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.657,66	-408,08	-1.249,58
Register- und Transferstellenvergütung	-7.914,81	-2.039,05	-5.875,76
Staatliche Gebühren	-4.149,82	-1.081,01	-3.068,81
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-16.802,19	-4.637,27	-12.164,92
Aufwandsausgleich	46.245,35	4.635,00	41.610,35
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-118.463,16</b>	<b>-46.704,77</b>	<b>-71.758,39</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-20.480,14</b>	<b>-14.825,02</b>	<b>-5.655,12</b>

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

42.754,56

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

1,91

1,38

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

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



# StarCapital Long/Short Allocator

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Bermudas</i>								
BMG667211046	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	USD	8.300	3.600	4.700	25,3900	97.494,28	1,31
							97.494,28	1,31
<i>Brasilien</i>								
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	15.500	9.000	6.500	16,8400	89.428,10	1,20
							89.428,10	1,20
<i>Cayman Inseln</i>								
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	9.700	3.500	6.200	222,0000	145.026,18	1,94
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	HKD	21.000	11.500	9.500	118,6000	118.716,22	1,59
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	5.000	3.100	1.900	530,5000	106.203,97	1,42
KYG9830T1067	Xiaomi Corporation	HKD	142.000	138.600	41.400	32,8000	143.079,01	1,92
							513.025,38	6,87
<i>Deutschland</i>								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.900	0	3.200	48,5400	155.328,00	2,08
DE0005773303	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	4.805	4.600	205	49,1600	10.077,80	0,14
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	1.750	1.920	1.870	62,1000	116.127,00	1,56
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	3.600	4.800	34,9500	167.760,00	2,25
							449.292,80	6,03
<i>Frankreich</i>								
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	1.120	0	1.120	135,8500	152.152,00	2,04
FR0000120271	Total SE	EUR	5.000	1.800	3.200	35,7700	114.464,00	1,53
							266.616,00	3,57
<i>Griechenland</i>								
GRS294003009	Folli Follie S.A.	EUR	0	0	8.500	0,0001	0,85	0,00
							0,85	0,00
<i>Irland</i>								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	760	200	560	213,2000	119.392,00	1,60
							119.392,00	1,60

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

# StarCapital Long/Short Allocator

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Japan</b>								
JP3435000009	SONY Corporation	JPY	3.100	1.600	1.500	10.390,0000	122.915,72	1,65
							<b>122.915,72</b>	<b>1,65</b>
<b>Kanada</b>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	8.000	0	8.000	22,9100	149.738,56	2,01
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	30.300	0	30.300	7,2400	140.030,64	1,88
							<b>289.769,20</b>	<b>3,89</b>
<b>Russland</b>								
US3682872078	Gazprom PJSC ADR	USD	37.400	34.000	26.400	5,5980	120.741,18	1,62
US55315J1025	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC ADR	USD	10.600	8.600	5.100	31,8800	132.833,33	1,78
US73181M1172	Polyus PJSC GDR	USD	2.000	0	2.000	103,5000	169.117,65	2,27
							<b>422.692,16</b>	<b>5,67</b>
<b>Spanien</b>								
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	37.138	12.138	25.000	8,3140	207.850,00	2,79
ES06735169H8	Repsol S.A. BZR 08.01.21	EUR	25.000	0	25.000	0,2859	7.147,50	0,10
							<b>214.997,50</b>	<b>2,89</b>
<b>Südafrika</b>								
US0351282068	Anglogold Ashanti Ltd. ADR	USD	12.100	3.000	9.100	22,9700	170.773,69	2,29
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	16.000	0	16.000	9,3600	122.352,94	1,64
							<b>293.126,63</b>	<b>3,93</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	269	195	74	1.757,7600	106.269,80	1,42
US0367521038	Anthem Inc.	USD	490	860	470	314,3300	120.698,61	1,62
US1667641005	Chevron Corporation	USD	2.200	750	1.450	84,6100	100.232,43	1,34
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	10.700	7.500	3.200	41,2700	107.895,42	1,45
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.700	0	1.700	56,8300	78.930,56	1,06
US6516391066	Newmont Corporation	USD	2.900	0	2.900	59,7300	141.517,16	1,90
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	2.800	2.140	660	231,0300	124.575,00	1,67
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	2.200	1.300	900	101,5600	74.676,47	1,00
US87918A1051	Teladoc Health Inc.	USD	600	0	600	198,9800	97.539,22	1,31
US8851601018	Thor Industries Inc.	USD	2.000	1.000	1.000	96,1100	78.521,24	1,05
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	670	0	670	233,4900	127.809,07	1,71
							<b>1.158.664,98</b>	<b>15,53</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	4.400	2.800	3.600	28,0000	111.123,36	1,49
GB0031743007	Burberry Group Plc.	GBP	8.150	4.000	4.150	18,1350	82.967,97	1,11
GB0031215220	Carnival Plc.	GBP	11.300	6.800	4.500	13,8000	68.459,93	0,92
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	20.200	10.000	10.200	14,8100	151.062,00	2,03
							<b>413.613,26</b>	<b>5,55</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>4.451.028,86</b>	<b>59,69</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>4.451.028,86</b>	<b>59,69</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US912828U246	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)		0	0	200.000	108,7305	177.664,17	2,38
US912828YP90	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2021)		0	0	250.000	101,1563	206.609,99	2,77
							<b>384.274,16</b>	<b>5,15</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>384.274,16</b>	<b>5,15</b>
<b>Anleihen</b>							<b>384.274,16</b>	<b>5,15</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
IE00B4L5YX21	iShares - Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	EUR	0	0	2.400	41,5120	99.628,80	1,34
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap	EUR	16.000	22.500	16.000	14,8100	236.960,00	3,18
							<b>336.588,80</b>	<b>4,52</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	6.350	5.400	6.050	49,4540	299.196,70	4,01
DE000A0N62F2	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. v.07(2199)	EUR	28.200	53.500	10.300	19,9190	205.165,70	2,75
DE000A0N62E5	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Palladium Zert. v.07(2199)	EUR	1.650	400	1.250	179,2100	224.012,50	3,00
							<b>728.374,90</b>	<b>9,76</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>728.374,90</b>	<b>9,76</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>728.374,90</b>	<b>9,76</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>5.900.266,72</b>	<b>79,12</b>

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

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

# StarCapital Long/Short Allocator

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<i>Terminkontrakte</i>							
<i>Short-Positionen</i>							
<i>EUR</i>							
	DAX Index Future März 2021	0	19	-19		-26.755,00	-0,36
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2021	0	30	-30		-22.845,00	-0,31
						<b>-49.600,00</b>	<b>-0,67</b>
<i>USD</i>							
	S&P 500 Index Future März 2021	0	6	-6		-9.223,86	-0,12
						<b>-9.223,86</b>	<b>-0,12</b>
	<i>Short-Positionen</i>					<b>-58.823,86</b>	<b>-0,79</b>
	<i>Terminkontrakte</i>					<b>-58.823,86</b>	<b>-0,79</b>
	Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup>					1.499.003,01	20,10
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					117.090,68	1,57
	<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>					<b>7.457.536,55</b>	<b>100,00</b>

## Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	900.000,00	733.796,55	9,84

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

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

# StarCapital Long/Short Allocator

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
DAX Index Future März 2021	-19	-1.307.485,00	-17,53
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2021	-30	-1.070.100,00	-14,35
		<b>-2.377.585,00</b>	<b>-31,88</b>
<i>USD</i>			
S&P 500 Index Future März 2021	-6	-911.764,71	-12,23
		<b>-911.764,71</b>	<b>-12,23</b>
<i>Short-Positionen</i>		<b>-3.289.349,71</b>	<b>-44,11</b>
<i>Terminkontrakte</i>		<b>-3.289.349,71</b>	<b>-44,11</b>

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

# StarCapital Long/Short Allocator

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Belgien</i>				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	2.230
<i>Cayman Inseln</i>				
KYG960071028	WH Group Ltd.	HKD	0	116.000
<i>Curacao</i>				
AN8068571086	Schlumberger NV (Schlumberger Ltd.)	USD	3.300	3.300
<i>Dänemark</i>				
DK0010244508	A.P.Moeller-Maersk A/S	DKK	102	102
DK0010272632	GN Store Nord AS	DKK	3.600	3.600
<i>Deutschland</i>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	870	1.560
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	1.300
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	0	450
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	EUR	7.000	7.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	2.720	2.720
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	6.000	8.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	10.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	2.800
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	3.000	6.000
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	0	1.400
DE0007164600	SAP SE	EUR	800	1.800
DE000A2YN900	TeamViewer AG	EUR	4.000	4.000
DE000A0TGJ55	VARTA AG	EUR	3.590	3.590
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	4.400	4.400
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	1.920	1.920
<i>Frankreich</i>				
FR0000051732	Atos SE	EUR	1.250	2.500
FR0000120503	Bouygues S.A.	EUR	0	2.200
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	0	2.000
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	0	13.900
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	200	200
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	480	480
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	1.000

# StarCapital

## Long/Short Allocator

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Italien</b>				
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	23.400	46.500
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	20.000	42.000
<b>Japan</b>				
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	1.000	1.000
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	2.000
<b>Jersey</b>				
JE00BJ1DLW90	Man Group Ltd.	GBP	0	39.000
<b>Niederlande</b>				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	2.700	4.800
<b>Norwegen</b>				
NO0003054108	Mowi ASA	NOK	4.800	7.900
<b>Österreich</b>				
AT0000741053	EVN AG	EUR	13.700	23.400
<b>Russland</b>				
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	700
US67812M2070	NEFTYANAYA KOMPANIYA ROSNEFT GDR	USD	22.000	42.000
<b>Schweiz</b>				
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	4.500	4.500
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	0	19.000
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	40	40
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	520	520
CH0012255151	The Swatch Group AG	CHF	0	450
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	420
<b>Spanien</b>				
ES0167050915	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	EUR	31	2.131
ES06670509G4	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. BZR 03.03.20	EUR	2.100	2.100
ES06735169G0	Repsol S.A. BZR 06.07.20	EUR	11.500	11.500
<b>Südkorea</b>				
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	0	70

# StarCapital Long/Short Allocator

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	2.500	3.250
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	3.800
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	65	65
US0311621009	Amgen Inc.	USD	900	900
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	170	170
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	2.200
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400	2.100
US6936561009	PVH Corporation	USD	1.500	1.500
US8636671013	Stryker Corporation	USD	650	1.410
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	0	600
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	890	890
US92826C8394	VISA Inc.	USD	800	800
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	1.794
GB0002634946	BAE Systems Plc.	GBP	0	19.300
GB00B7T77214	NatWest Group Plc.	GBP	71.000	71.000
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	97.000	97.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2888C9	Vonovia SE BZR 21.07.20	EUR	1.930	1.930
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1888179477	3,100 % Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2079)		0	100.000
<b>USD</b>				
US9128286B18	2,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)		500.000	950.000
US912810SP49	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)		300.000	300.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
DE000A0F5UJ7	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)	EUR	25.200	25.200
DE000A0Q4R02	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF	EUR	4.500	4.500
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF	EUR	12.600	12.600
LU1681045370	AIS-Amundi IDX MSCI EM SRI UC	EUR	0	49.000

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



## StarCapital Long/Short Allocator

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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>Terminkontrakte</i>			
<i>EUR</i>			
	DAX Index Future Dezember 2020	23	23
	DAX Index Future Juni 2020	86	86
	DAX Index Future März 2020	84	54
	DAX Index Future September 2020	24	24
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020	42	42
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	102	102
	Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020	74	74
<i>USD</i>			
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020	8	8
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	40	40
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	36	33
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2020	9	9

16

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6071
Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Dänische Krone	DKK	1	7,4387
Hongkong Dollar	HKD	1	9,4907
Japanischer Yen	JPY	1	126,7942
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5666
Norwegische Krone	NOK	1	10,5502
Russischer Rubel	RUB	1	90,3705
Schwedische Krone	SEK	1	10,0407
Schweizer Franken	CHF	1	1,0832
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	17,9643
US-Dollar	USD	1	1,2240

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020 (Anhang)

### 1.) Allgemeines

Das Sondervermögen StarCapital Long/Short Allocator („Fonds“) wurde am 27. August 2009 unter dem ursprünglichen Namen StarPlus Allocator als fonds commun de placement („FCP“) aufgelegt. Das Verwaltungsverglement trat erstmals am 27. August 2009 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 10. November 2009 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 Verwaltungsverglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds fällt unter 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 Mono-Fonds und wurde auf unbestimmte Dauer errichtet.

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung 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 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 Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsverglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen 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 den Fonds 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 des Fonds 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 2020 (Anhang)

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds 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 des Fonds 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 Fondswährung 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 Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

Das Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung 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

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 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 Fonds 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.

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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020 (Anhang)

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 einen 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, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder andere Verfügungen 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) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung 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 BVI-Berechnungsmethode angewandt:

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

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

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 2020 (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. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im Anhang des Verkaufsprospekts angegeben.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den StarCapital Long/Short Allocator der Commitment Approach verwendet.

### 11.) Sicherheiten für börsengehandelte Termingeschäfte

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen zum 31. Dezember 2020:

Fonds	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin
StarCapital Long/Short Allocator	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	182.510,30	20.595,00
StarCapital Long/Short Allocator	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	66.000,00	3.790,00

### 12.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Der Teilfonds StarCapital Emerging Markets Strategy („übertragender Teilfonds“) des Umbrella-Fonds StarCapital Emerging Markets wurde mit dem StarCapital Long/Short Allocator („übernehmender Fonds“) zum Geschäftsjahresende auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 30. Dezember 2019 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 1. Januar 2020 verschmolzen.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020 (Anhang)

Das Umtauschverhältnis lautete wie folgt:

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
StarCapital Emerging Markets Strategy Anteilklasse A – EUR WKN: A2DU7U; ISIN: LU1653224441	StarCapital Long/Short Allocator Anteilklasse A-EUR WKN A0RMX2; ISIN LU0425811519	1 : 0,676607
StarCapital Emerging Markets Strategy Anteilklasse I – EUR WKN: A2DU7V; ISIN: LU1653224524	StarCapital Long/Short Allocator Anteilklasse I-EUR WKN A2JBR8; ISIN LU1744579308	1 : 1,020323

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert.

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

### 13.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 10. März 2021 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Klassifizierung des Fonds als Art. 6 SFDR
- Musteranpassungen, regulatorische und redaktionelle Änderungen.

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020 *(Anhang)*

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

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

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

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

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

Da die geprüften Zahlen bezüglich der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2020 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2019 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat das Fondsmanagement an die StarCapital AG ausgelagert.

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

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung in Tsd. EUR:	3.291
Davon feste Vergütung in Tsd. EUR:	2.997
Davon variable Vergütung in Tsd. EUR:	294
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen in Tsd. EUR	0
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	28

### 15.) Allgemeine Erläuterungen im Zusammenhang mit der Covid-19-Pandemie

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; im März 2020 wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

### 16.) Massnahmen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der DZ PRIVATBANK S.A. im Rahmen der Covid-19-Pandemie (ungeprüft)

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

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

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

## *Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020 (Anhang)*

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 > 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 bankweit 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.

### **17.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)**

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

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

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





## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**StarCapital Long/Short Allocator**

---

### **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 StarCapital Long/Short Allocator (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2020 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 zum 31. Dezember 2020;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020; 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 angenommenen, 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 zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **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 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 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, 14. April 2021

Dr. Norbert Brühl

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft</b> Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
<b>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)</b> Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder	Marco Kops Silvia Mayers Nikolaus Rummler
<b>Verwahrstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahlstelle</b> Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahl- und Informationsstelle</b> Bundesrepublik Deutschland	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Vertriebs- und Informationsstelle</b> Bundesrepublik Deutschland	<b>StarCapital AG</b> Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel Tel.: +49/6171/694190 Fax: +49/6171/6941949 E-Mail: <a href="mailto:info@starcapital.de">info@starcapital.de</a> Internet: <a href="http://www.starcapital.de">www.starcapital.de</a>

---

## *Verwaltung, Vertrieb und Beratung*

**Fondsmanager**

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

---

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft**

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

---

**Abschlussprüfer des Fonds**

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

---

