

STARS

STARS Defensiv

STARS Flexibel

STARS Offensiv

STARS Multi-Faktor

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

Inhalt

2	Konsolidierter Jahresbericht des STARS
	STARS Defensiv
4	Bericht zum Geschäftsverlauf
6	Aufteilung nach Assetklassen
6	Wirtschaftliche Aufteilung
8	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
10	Aufwands- und Ertragsrechnung
12	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
13	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
	STARS Flexibel
15	Bericht zum Geschäftsverlauf
17	Aufteilung nach Assetklassen
17	Wirtschaftliche Aufteilung
19	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
21	Aufwands- und Ertragsrechnung
23	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
24	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
	STARS Offensiv
26	Bericht zum Geschäftsverlauf
28	Aufteilung nach Assetklassen
28	Wirtschaftliche Aufteilung
30	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
32	Aufwands- und Ertragsrechnung
34	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
35	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
	STARS Multi-Faktor
36	Bericht zum Geschäftsverlauf
37	Aufteilung nach Assetklassen
37	Wirtschaftliche Aufteilung
38	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
40	Aufwands- und Ertragsrechnung
41	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
42	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
44	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)
50	Prüfungsvermerk
52	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

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

Konsolidierter Jahresbericht des STARS mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.919.622,82)	27.875.684,50
Bankguthaben ¹⁾	5.400.717,46
Dividendenforderungen	17.464,63
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.515,98
Sonstige Aktiva ²⁾	4.883,46
	33.302.266,03
Zinsverbindlichkeiten	-3.794,78
Sonstige Passiva ³⁾	-75.928,29
	-79.723,07
Netto-Fondsvermögen	33.222.542,96

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	56.854.563,28
Ordentlicher Nettoaufwand	-323.636,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-127.623,69
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	12.385.047,66
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-33.016.610,31
Realisierte Gewinne	2.190.775,31
Realisierte Verluste	-2.571.055,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.985.298,84
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-183.618,93
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	33.222.542,96

Aufwands- und Ertragsrechnung*im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018*

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	276.513,04
Bankzinsen	-9.318,39
Sonstige Erträge	31.650,50
Ertragsausgleich	-62.832,90
Erträge insgesamt	236.012,25
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-3.374,45
Verwaltungsvergütung	-529.866,31
Verwahrstellenvergütung	-18.383,96
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-19.540,86
Vertriebsstellenprovision	-37.595,93
Taxe d'abonnement	-21.754,18
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-37.227,60
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.941,35
Register- und Transferstellenvergütung	-21.589,87
Staatliche Gebühren	-10.808,85
Gründungskosten	-9.612,63
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-31.408,87
Aufwandsausgleich	190.456,59
Aufwendungen insgesamt	-559.648,27
Ordentlicher Nettoaufwand	-323.636,02

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

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Defensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der STARS Defensiv verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Rückgang von 4,4% STARS Defensiv (I), 5,2% STARS Defensiv (R), 5,1% STARS Defensiv (A) und 3,7% STARS Defensiv (V).

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

Rückblick

Das Börsengeschehen war im Jahresverlauf vor allem durch die Politik bestimmt. Internationale Konflikte führten zu einer Verunsicherung der Anleger, die sich schließlich auch in höheren Kursschwankungen an den Kapitalmärkten widerspiegelte. Als Belastungsfaktoren waren die von US-Präsident Donald Trump ausgelösten Handelsstreitigkeiten mit China auszumachen, die hohe Schuldenlast Italiens, die schleppenden Verhandlungen um den Brexit, sowie die Wahlen in Brasilien, Italien und der Türkei. Die Gewinnentwicklung bei den Unternehmen war positiv, wozu auch die Effekte der US-Steuerreform beitragen konnten. Insgesamt konnte die Weltwirtschaft im abgelaufenen Jahr erneut wachsen. Im anhaltenden Niedrigzinsniveau verloren Anleihen weiter an Attraktivität gegenüber Aktien. Im Verlauf des zweiten Halbjahres gingen die Aktienmärkte dann jedoch in eine schärfere Korrektur über. Stärkere Turbulenzen stellten sich ein, nachdem der Chef der US-Notenbank Jerome Powell die US-Leitzinsen im Dezember zum vierten Mal in 2018 erhöht hatte. Vor allem die Aussicht auf weiter steigende US-Zinsen und eine nachlassende Dynamik der Weltwirtschaft wirkten sich belastend aus. So endete das Jahr 2018 mit deutlichen Abschlügen bei vielen Aktienmärkten.

Die Aktienquote wurde im Rahmen der Anlagegrenzen flexibel gesteuert und blieb zunächst bis in den Herbst hinein auf hohem Niveau. Dabei wurde global diversifiziert über Aktien-ETFs in die Industrie- und Schwellenländer investiert. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan, Asien/Pazifik, sowie die Schwellenländer zum Einsatz. Im Laufe des vierten Quartals stellten sich jedoch sukzessive Verkaufssignale für die Aktienmärkte ein und die Aktienquote wurde bis zum Jahresende hin deutlich reduziert. Zuletzt verblieb lediglich noch eine Investition in die Schwellenländer Lateinamerikas, deren Trend noch positiv ausgewiesen wurde. Im Gegenzug gewannen Investitionen in kurzlaufende US-Staatsanleihen und global ausgerichtete Renten-ETFs an Bedeutung. Dies war insbesondere auf die positive Entwicklung des US-Dollars gegenüber dem Euro zurückzuführen. Während Aktien-ETFs verkauft wurden, kamen im Verlauf des vierten Quartals neben globalen Renten-ETFs auch Geldmarkt-ETFs zum Einsatz. Darüber hinaus wurde taktisch Liquidität gehalten.

Im Jahresverlauf kamen auch breit diversifizierte Rohstoff-ETFs zum Einsatz.

Zum Geschäftsjahresende 2018 war der Fonds zu 2,3% in Aktien-ETFs und 49,5% in Renten-ETFs investiert. 32,7% wurden in Geldmarkt-ETFs und 15,5% als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Im kommenden Jahr stehen eine Reihe von Entscheidungen an, die zumindest kurzfristig auf die Entwicklung an den Kapitalmärkten wirken sollten. Dazu zählt die konkrete Ausgestaltung des Brexit genauso, wie die weitere Haushaltspolitik der italienischen Regierung. Für die internationalen Beziehungen und die Entwicklung der Weltwirtschaft ist der weitere Verlauf der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China von höchster Bedeutung. Ein Augenmerk gilt es auch auf die Geldpolitik und den weiteren Kurs der europäischen und amerikanischen Notenbanken zu legen.

Die Anlageentscheidungen im Fonds basieren auf der Analyse der vorherrschenden Trends an den Kapitalmärkten. Diese erfolgt über die Auswertung der historischen Kurszeitreihen der Industrie- und Schwellenländer. Erst wenn sich die Entwicklung an den Aktienmärkten stabilisiert und sich neue Aufwärtstrends ausbilden, wird die Aktienquote wieder aufgestockt. Bis dahin bleibt der Fonds über kurzlaufende Renten- und Geldmarkt-ETFs vor allem defensiv positioniert. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds die Gewichtung im US-Dollar reduzieren oder sich bewusst stärker im US-Dollar und anderen Fremdwährungen engagieren.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

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

Anteilklasse R

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

Anteilklasse I

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

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Geldmarkt	32,67 %
ETFs Renten Global	23,49 %
ETFs Renten Nordamerika	13,75 %
ETFs Renten Emerging Markets	7,80 %
ETFs Renten Asien, Japan, Pazifik	4,50 %
ETFs Aktien Emerging Markets	2,34 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>84,55 %</i>
Bankguthaben	15,75 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	<i>100,00 %</i>

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	84,55 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>84,55 %</i>
Bankguthaben	15,75 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	<i>100,00 %</i>

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Anteilklasse A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,87	75.649	-486,29	11,49
31.12.2017	0,93	81.406	67,83	11,43
31.12.2018	0,70	64.739	-183,87	10,85

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	1,04	90.469	-315,07	11,54
31.12.2017	0,81	70.530	-230,81	11,49
31.12.2018	0,64	58.735	-132,54	10,89

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	2,85	2.469	-14.273,47	1.155,97
31.12.2017	5,00	4.324	2.172,17	1.156,13
31.12.2018	0,65	587	-4.240,10	1.105,81

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,01	100	10,00	105,85
31.12.2017	0,05	482	40,24	106,58
31.12.2018	0,10	959	50,00	102,59

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.753.904,89)	1.766.984,40
Bankguthaben ¹⁾	329.216,76
Dividendenforderungen	1.994,74
	2.098.195,90
Zinsverbindlichkeiten	-80,79
Sonstige Passiva ²⁾	-8.270,01
	-8.350,80
Netto-Teilfondsvermögen	2.089.845,10

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Transfer Agent fees und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	702.726,07 EUR
Umlaufende Anteile	64.738,696
Anteilwert	10,85 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	639.814,71 EUR
Umlaufende Anteile	58.734,863
Anteilwert	10,89 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	648.962,37 EUR
Umlaufende Anteile	586,864
Anteilwert	1.105,81 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	98.341,95 EUR
Umlaufende Anteile	958,613
Anteilwert	102,59 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.791.139,99	930.749,57	810.109,88	4.998.867,13
Ordentlicher Nettoaufwand	-8.935,80	-4.941,40	-5.160,32	453,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-14.454,59	-1.903,87	-813,74	-11.761,95
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	598.840,37	50.418,80	4.186,16	494.235,76
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.105.349,68	-234.288,44	-136.727,34	-4.734.333,90
Realisierte Gewinne	242.860,09	49.969,91	41.217,46	147.720,06
Realisierte Verluste	-197.827,74	-39.927,21	-32.928,10	-121.057,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-221.360,54	-49.829,61	-41.383,76	-125.829,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.933,00	2.478,32	1.314,47	668,70
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.089.845,10	702.726,07	639.814,71	648.962,37

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	51.413,41
Ordentlicher Nettoaufwand	712,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich	24,97
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	49.999,65
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	3.952,66
Realisierte Verluste	-3.915,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.317,46
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	471,51
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	98.341,95

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	81.405,942	70.529,788	4.323,788	482,410
Ausgegebene Anteile	4.446,000	371,511	435,000	476,203
Zurückgenommene Anteile	-21.113,246	-12.166,436	-4.171,924	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	64.738,696	58.734,863	586,864	958,613

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	41.158,76	8.052,92	6.775,94	25.476,35
Bankzinsen	-1.104,44	-178,17	-134,76	-781,79
Sonstige Erträge	8.892,50	2.990,29	2.722,73	2.761,13
Ertragsausgleich	-19.430,23	-917,12	-303,68	-18.334,61
Erträge insgesamt	29.516,59	9.947,92	9.060,23	9.121,08
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-120,28	-56,10	-55,76	0,00
Verwaltungsvergütung	-41.276,29	-11.606,60	-10.301,52	-19.325,94
Verwahrstellenvergütung	-1.780,20	-347,38	-287,16	-1.113,89
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.905,35	-373,98	-310,31	-1.186,00
Vertriebsstellenprovision	-3.885,12	-772,26	-638,17	-2.474,69
Taxe d'abonnement	-2.060,30	-440,90	-362,54	-1.212,38
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.701,17	-920,80	-756,43	-2.943,56
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.881,61	-355,03	-280,91	-1.216,48
Register- und Transferstellenvergütung	-3.940,75	-820,48	-688,87	-2.350,11
Staatliche Gebühren	-1.526,21	-288,11	-228,28	-988,38
Gründungskosten	-2.658,19	-482,71	-393,02	-1.743,07
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.601,74	-1.245,96	-1.035,00	-4.209,68
Aufwandsausgleich	33.884,82	2.820,99	1.117,42	30.096,56
Aufwendungen insgesamt	-38.452,39	-14.889,32	-14.220,55	-8.667,62
Ordentlicher Nettoaufwand	-8.935,80	-4.941,40	-5.160,32	453,46

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 8.800,81

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 2,05 2,15 1,40

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung*im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018*

	Anteilklasse V EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	853,55
Bankzinsen	-9,72
Sonstige Erträge	418,35
Ertragsausgleich	125,18
Erträge insgesamt	1.387,36
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-8,42
Verwaltungsvergütung	-42,23
Verwahrstellenvergütung	-31,77
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35,06
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-44,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-80,38
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-29,19
Register- und Transferstellenvergütung	-81,29
Staatliche Gebühren	-21,44
Gründungskosten	-39,39
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-111,10
Aufwandsausgleich	-150,15
Aufwendungen insgesamt	-674,90
Ordentlicher Nettoaufwand	712,46
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,65

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>								
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Global Government Bond UCITS ETF	EUR	4.500	2.000	2.500	93,3940	233.485,00	11,17
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	6.000	3.500	2.500	114,9200	287.300,00	13,75
IE00BCRY6557	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF	EUR	1.000	0	1.000	99,8850	99.885,00	4,78
LU1681045024	ALS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA	EUR	4.000	0	4.000	12,2246	48.898,40	2,34
LU0378437767	CS-Coba-Fed-Fund I U ETF	EUR	3.800	0	3.800	89,2775	339.254,50	16,23
LU1686830909	L. I. Fd - L. I. DL Li. EM S.	EUR	2.000	0	2.000	81,5160	163.032,00	7,80
LU0290358497	Xtrackers II EUR Cash Swap	EUR	4.000	1.500	2.500	137,4010	343.502,50	16,44
LU0942970103	Xtrackers II Gbl Aggr.Bd Swap	EUR	12.500	8.500	4.000	39,3780	157.512,00	7,54
LU1094612022	Xtr.II Harvest China Gov.Bond	EUR	0	2.500	5.000	18,8230	94.115,00	4,50
<i>Investmentfondsanteile</i>							<i>1.766.984,40</i>	<i>84,55</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<i>1.766.984,40</i>	<i>84,55</i>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾</i>							<i>329.216,76</i>	<i>15,75</i>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<i>-6.356,06</i>	<i>-0,30</i>
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							<i>2.089.845,10</i>	<i>100,00</i>

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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>				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	5.000	9.000
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	0	3.000
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	0	1.000
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	50.000	250.000
FR0011079466	Ly.MSCI All Country Wrlld U.ETF	EUR	1.500	1.500
FR0010967323	Lyx.IBOXX \$ Li.Em.Ma.So.U.ETF	EUR	3.500	3.500
FR0010510800	Lyxor Euro Cash UCITS ETF	EUR	6.000	6.000
IE00BRKWGL70	I.M.-I.S&P 500 UETF	EUR	0	7.500
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	1.700
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	0	2.000
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	2.000	4.500
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	0	1.500
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	1.000	1.000
IE00B4PY7Y77	iShsII-\$Hgh Yld Corp Bd U.ETF	EUR	1.500	1.500
LU1681046774	AIS-A.Go.Bd.L.R.EU.In.Gr.U.ETF	EUR	1.000	1.000
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	192.500	192.500
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	4.000	4.000
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	0	2.500
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	16.500	26.500
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	5.000	5.000
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	1.000	4.500
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	2.000	2.000
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	1.500	3.000
LU0908500753	Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	EUR	0	1.500
LU1390062245	MUL-L.EO 2-10Y Inf.Expect.U.E.	EUR	0	1.500
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Infl.Link.In.G	EUR	0	2.000
LU0378436793	omStage SICAV - ComStage STOXX Europe 600 Real Estate UCITS ETF	EUR	0	1.500
LU0942970798	Xtrackers II Gbl Aggr.Bd Swap	EUR	0	15.000
LU0952581584	Xtrackers II Japan Gov.Bond	EUR	0	15.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	1.500	21.500
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	3.500	3.500
LU0292106167	Xtr.DBLCI Commod.Opt.Yld Swap	EUR	8.000	8.000
LU0290355717	Xtr.II Eurozone Gov.Bond	EUR	0	1.000
LU0290357929	Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond	EUR	0	1.000
IE00BNH72088	SSga S.E.E.II - SPDR Thomson Reuters Global Convertible Bond UCITS ETF	EUR	0	4.500

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.

STARS Defensiv

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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>			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	3	3
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	3	3
<i>USD</i>			
	US Dollar Currency Future Juni 2018	6	6
	US Dollar Currency Future März 2018	7	7

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1401
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Flexibel

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der STARS Flexibel verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Rückgang von 7,5% STARS Flexibel (I), 8,4% STARS Flexibel (R), 8,2% STARS Flexibel (A) und 6,8% STARS Flexibel (V).

Mit einer maximalen Aktienquote von bis zu 100% 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% kann der Fonds in Hausse-Phasen gezielt an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehrenden Marktphasen in Festverzinsliche Anleihen oder Geldmarkt Investments wechseln.

Rückblick

Das Börsengeschehen war im Jahresverlauf vor allem durch die Politik bestimmt. Internationale Konflikte führten zu einer Verunsicherung der Anleger, die sich schließlich auch in höheren Kursschwankungen an den Kapitalmärkten widerspiegelte. Als Belastungsfaktoren waren die von US-Präsident Donald Trump ausgelösten Handelsstreitigkeiten mit China auszumachen, die hohe Schuldenlast Italiens, die schleppenden Verhandlungen um den Brexit, sowie die Wahlen in Brasilien, Italien und der Türkei. Die Gewinnentwicklung bei den Unternehmen war positiv, wozu auch die Effekte der US-Steuerreform beitragen konnten. Insgesamt konnte die Weltwirtschaft im abgelaufenen Jahr erneut wachsen. Im anhaltenden Niedrigzinsniveau verloren Anleihen weiter an Attraktivität gegenüber Aktien. Im Verlauf des zweiten Halbjahres gingen die Aktienmärkte dann jedoch in eine schärfere Korrektur über. Stärkere Turbulenzen stellten sich ein, nachdem der Chef der US-Notenbank Jerome Powell die US-Leitzinsen im Dezember zum vierten Mal in 2018 erhöht hatte. Vor allem die Aussicht auf weiter steigende US-Zinsen und eine nachlassende Dynamik der Weltwirtschaft wirkten sich belastend aus. So endete das Jahr 2018 mit deutlichen Abschlagen bei vielen Aktienmärkten.

Die Aktienquote wurde im Rahmen der Anlagegrenzen flexibel gesteuert und blieb zunächst bis in den Herbst hinein auf hohem Niveau. Dabei wurde global diversifiziert über Aktien-ETFs in die Industrie- und Schwellenländer investiert. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan, Asien/Pazifik, sowie die Schwellenländer zum Einsatz. Im Laufe des vierten Quartals stellten sich jedoch sukzessive Verkaufssignale für die Aktienmärkte ein und die Aktienquote wurde bis zum Jahresende hin deutlich reduziert. Zuletzt verblieb lediglich noch eine Investition in die Schwellenländer Lateinamerikas, deren Trend noch positiv ausgewiesen wurde. Im Gegenzug gewannen Investitionen in kurzlaufende US-Staatsanleihen und global ausgerichtete Renten-ETFs an Bedeutung. Dies war insbesondere auf die positive Entwicklung des US-Dollars gegenüber dem Euro zurückzuführen. Während Aktien-ETFs verkauft wurden, kamen im Verlauf des vierten Quartals neben globalen Renten-ETFs auch Geldmarkt-ETFs zum Einsatz. Darüber hinaus wurde taktisch Liquidität gehalten.

Im Jahresverlauf kamen auch breit diversifizierte Rohstoff-ETFs zum Einsatz.

Zum Geschäftsjahresende 2018 war der Fonds zu 1,7% in Aktien-ETFs und 43,9% in Renten-ETFs investiert. 38,0% wurden in Geldmarkt-ETFs und 16,4% als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Im kommenden Jahr stehen eine Reihe von Entscheidungen an, die zumindest kurzfristig auf die Entwicklung an den Kapitalmärkten wirken sollten. Dazu zählt die konkrete Ausgestaltung des Brexit genauso, wie die weitere Haushaltspolitik der italienischen Regierung. Für die internationalen Beziehungen und die Entwicklung der Weltwirtschaft ist der weitere Verlauf der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China von höchster Bedeutung. Ein Augenmerk gilt es auch auf die Geldpolitik und den weiteren Kurs der europäischen und amerikanischen Notenbanken zu legen.

Die Anlageentscheidungen im Fonds basieren auf der Analyse der vorherrschenden Trends an den Kapitalmärkten. Diese erfolgt über die Auswertung der historischen Kurszeitreihen der Industrie- und Schwellenländer. Erst wenn sich die Entwicklung an den Aktienmärkten stabilisiert und sich neue Aufwärtstrends ausbilden, wird die Aktienquote wieder aufgestockt. Bis dahin bleibt der Fonds über kurzlaufende Renten- und Geldmarkt-ETFs vor allem defensiv positioniert. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds die Gewichtung im US-Dollar reduzieren oder sich bewusst stärker im US-Dollar und anderen Fremdwährungen engagieren.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

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

Anteilklasse R

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

Anteilklasse I

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

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Geldmarkt	38,02 %
ETFs Renten Global	33,85 %
ETFs Renten Nordamerika	10,07 %
ETFs Aktien Emerging Markets	1,71 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>83,65 %</i>
Bankguthaben	16,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<i>100,00 %</i>

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	83,65 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>83,65 %</i>
Bankguthaben	16,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<i>100,00 %</i>

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Anteilklasse A**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	23,42	1.980.398	3.676,78	11,83
31.12.2017	25,85	2.065.561	1.045,59	12,51
31.12.2018	14,81	1.289.507	-9.539,77	11,49

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	1,61	136.039	-475,09	11,81
31.12.2017	1,85	147.119	141,64	12,57
31.12.2018	1,87	162.647	191,66	11,52

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	37,51	30.732	7.995,08	1.220,57
31.12.2017	18,45	14.153	-21.023,78	1.303,51
31.12.2018	11,68	9.687	-5.928,58	1.206,14

Anteilklasse V

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,02	164	16,70	109,90
31.12.2017	0,08	686	60,06	118,48
31.12.2018	0,16	1.479	92,75	110,45

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	23.868.684,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.784.483,90)	
Bankguthaben ¹⁾	4.709.718,51
Dividendenforderungen	14.960,53
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.515,99
	28.594.879,03
Zinsverbindlichkeiten	-3.355,18
Sonstige Passiva ²⁾	-58.720,18
	-62.075,36
Netto-Teilfondsvermögen	28.532.803,67

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.811.023,86 EUR
Umlaufende Anteile	1.289.506,828
Anteilwert	11,49 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.874.148,06 EUR
Umlaufende Anteile	162.647,321
Anteilwert	11,52 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.684.239,30 EUR
Umlaufende Anteile	9.687,325
Anteilwert	1.206,14 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	163.392,45 EUR
Umlaufende Anteile	1.479,327
Anteilwert	110,45 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	46.226.062,57	25.846.353,01	1.849.275,18	18.449.153,72
Ordentlicher Nettoaufwand	-313.302,35	-216.406,00	-29.364,98	-67.883,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-110.233,33	-96.815,60	1.536,25	-14.931,16
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	11.148.936,19	10.758.193,92	294.039,11	100,78
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-26.332.865,43	-20.297.960,84	-102.376,58	-5.928.679,35
Realisierte Gewinne	1.826.625,83	1.115.193,04	89.413,37	616.336,67
Realisierte Verluste	-2.226.246,36	-1.311.939,95	-120.298,06	-785.473,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.632.929,95	-935.208,34	-110.012,51	-579.085,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-53.243,50	-50.385,38	1.936,28	-5.298,65
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	28.532.803,67	14.811.023,86	1.874.148,06	11.684.239,30

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	81.280,66
Ordentlicher Nettoaufwand	352,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-22,82
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	96.602,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.848,66
Realisierte Gewinne	5.682,75
Realisierte Verluste	-8.534,57
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-8.623,72
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	504,25
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	163.392,45

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	2.065.561,149	147.119,043	14.153,470	686,018
Ausgegebene Anteile	921.108,528	24.074,608	0,077	827,309
Zurückgenommene Anteile	-1.697.162,849	-8.546,330	-4.466,222	-34,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.289.506,828	162.647,321	9.687,325	1.479,327

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	218.295,76	131.720,01	11.457,78	74.313,30
Bankzinsen	-7.394,28	-4.585,77	-355,07	-2.430,10
Sonstige Erträge	7.079,00	3.668,36	471,38	2.898,73
Ertragsausgleich	-39.528,85	-38.075,31	166,32	-1.815,38
Erträge insgesamt	178.451,63	92.727,29	11.740,41	72.966,55
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-3.244,61	-1.662,86	-220,46	-1.343,24
Verwaltungsvergütung	-486.645,82	-351.045,03	-31.496,18	-104.034,60
Verwahrstellenvergütung	-15.211,45	-9.144,46	-771,13	-5.243,15
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-16.158,12	-9.599,64	-835,34	-5.664,93
Vertriebsstellenprovision	-33.702,06	-20.337,67	-1.713,80	-11.650,59
Taxe d'abonnement	-18.039,60	-10.762,92	-944,76	-6.263,99
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-27.794,33	-16.556,20	-1.442,21	-9.695,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.939,95	-2.462,18	-189,82	-1.274,99
Register- und Transferstellenvergütung	-10.299,82	-5.962,05	-550,47	-3.747,91
Staatliche Gebühren	-7.401,39	-4.628,16	-341,59	-2.411,60
Gründungskosten	-2.655,87	-1.661,58	-124,31	-861,84
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.423,14	-10.201,45	-772,75	-5.404,46
Aufwandsausgleich	149.762,18	134.890,91	-1.702,57	16.746,54
Aufwendungen insgesamt	-491.753,98	-309.133,29	-41.105,39	-140.850,10
Ordentlicher Nettoaufwand	-313.302,35	-216.406,00	-29.364,98	-67.883,55

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 12.143,19

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,95 2,05 1,21

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung*im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018*

	Anteilklasse V EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	804,67
Bankzinsen	-23,34
Sonstige Erträge	40,53
Ertragsausgleich	195,52
Erträge insgesamt	1.017,38
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-18,05
Verwaltungsvergütung	-70,01
Verwahrstellenvergütung	-52,71
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-58,21
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-67,93
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-100,58
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-12,96
Register- und Transferstellenvergütung	-39,39
Staatliche Gebühren	-20,04
Gründungskosten	-8,14
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-44,48
Aufwandsausgleich	-172,70
Aufwendungen insgesamt	-665,20
Ordentlicher Nettoaufwand	352,18
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,36

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>								
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Goblal Government Bond UCITS ETF	EUR	30.000	0	30.000	93,3940	2.801.820,00	9,82
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	50.000	25.000	25.000	114,9200	2.873.000,00	10,07
IE00BCRY6557	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF	EUR	45.000	0	45.000	99,8850	4.494.825,00	15,75
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT. AMERICA	EUR	225.000	185.000	40.000	12,2246	488.984,00	1,71
LU0378437767	CS-Coba-Fed-Fund I U ETF	EUR	40.000	0	40.000	89,2775	3.571.100,00	12,52
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	40.000	15.000	25.000	153,6500	3.841.250,00	13,46
LU0290358497	Xtrackers II EUR Cash Swap	EUR	47.500	22.500	25.000	137,4010	3.435.025,00	12,04
LU0942970103	Xtrackers II Gbl Aggr.Bd Swap	EUR	60.000	0	60.000	39,3780	2.362.680,00	8,28
<i>Investmentfondsanteile</i>							<i>23.868.684,00</i>	<i>83,65</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<i>23.868.684,00</i>	<i>83,65</i>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾</i>							<i>4.709.718,51</i>	<i>16,51</i>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<i>-45.598,84</i>	<i>-0,16</i>
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							<i>28.532.803,67</i>	<i>100,00</i>

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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>				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	50.000
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	0	50.000
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest EuroMTs Investment Grade UCITS ETF	EUR	7.500	7.500
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	100.000
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	500.000	2.250.000
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	0	150.000
FR0011079466	Ly.MSCI All Country Wrld U.ETF	EUR	15.000	15.000
FR0010204081	Lyxor UCITS ETF China Enterprise (HSCEI) FCP	EUR	10.000	10.000
IE00BRKWGL70	I.M.-I.S&P 500 UETF	EUR	0	100.000
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	5.000	35.000
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	10.000	15.000
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	0	20.000
IE00B6TLBW47	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	7.500	7.500
LU1681046774	AIS-A.Go.Bd.L.R.EU.In.Gr.U.ETF	EUR	7.500	7.500
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	100.000	100.000
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	2.350.000	2.350.000
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	20.000	20.000
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	190.000	315.000
LU0378438732	ComStage SICAV - DAX TR UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	15.000	15.000
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	25.000	75.000
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	15.000	15.000
LU0908500753	Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	EUR	0	35.000
LU1650491282	MUL-LYX.EuroMTS Inf.Link.In.G	EUR	10.000	15.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	30.000	230.000
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	70.000	70.000
LU0292106167	Xtr.DBLCI Commod.Opt.Yld Swap	EUR	165.000	165.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018			12	12
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018			12	12
<i>USD</i>				
US Dollar Currency Future Juni 2018			70	70
US Dollar Currency Future März 2018			70	70

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 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1401
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Offensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der STARS Offensiv verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Rückgang von 8,2% STARS Offensiv (I), 8,3% STARS Offensiv (R), 8,2% STARS Offensiv (A) und 8,3% STARS Offensiv (V).

Mit einer Aktienquote von mindestens 50% und einer Kapitalbeteiligungsquote von mindestens 51% strebt der Fonds, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos ein langfristig angemessenes Kapitalwachstum an. Dazu werden die Märkte und Anlageklassen weltweit anhand von Trendsignalen ausgewählt und über börsennotierte Indexfonds, die sogenannten ETFs abgebildet. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 50 und 100% kann der Fonds in Hausse-Phasen gezielt an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehrenden Marktphasen teilweise reduzieren.

Rückblick

Das Börsengeschehen war im Jahresverlauf vor allem durch die Politik bestimmt. Internationale Konflikte führten zu einer Verunsicherung der Anleger, die sich schließlich auch in höheren Kursschwankungen an den Kapitalmärkten widerspiegelte. Als Belastungsfaktoren waren die von US-Präsident Donald Trump ausgelösten Handelsstreitigkeiten mit China auszumachen, die hohe Schuldenlast Italiens, die schleppenden Verhandlungen um den Brexit, sowie die Wahlen in Brasilien, Italien und der Türkei. Die Gewinnentwicklung bei den Unternehmen war positiv, wozu auch die Effekte der US-Steuerreform beitragen konnten. Insgesamt konnte die Weltwirtschaft im abgelaufenen Jahr erneut wachsen. Im anhaltenden Niedrigzinsniveau verloren Anleihen weiter an Attraktivität gegenüber Aktien. Im Verlauf des zweiten Halbjahres gingen die Aktienmärkte dann jedoch in eine schärfere Korrektur über. Stärkere Turbulenzen stellten sich ein, nachdem der Chef der US-Notenbank Jerome Powell die US-Leitzinsen im Dezember zum vierten Mal in 2018 erhöht hatte. Vor allem die Aussicht auf weiter steigende US-Zinsen und eine nachlassende Dynamik der Weltwirtschaft wirkten sich belastend aus. So endete das Jahr 2018 mit deutlichen Abschlagen bei vielen Aktienmärkten.

Die Aktienquote wurde im Rahmen der Anlagegrenzen flexibel gesteuert und blieb zunächst bis in den Herbst hinein auf hohem Niveau. Dabei wurde global diversifiziert über Aktien-ETFs in die Industrie- und Schwellenländer investiert. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan, Asien/Pazifik, sowie die Schwellenländer zum Einsatz. Im Laufe des vierten Quartals stellten sich jedoch sukzessive Verkaufssignale für die Aktienmärkte ein und die Aktienquote wurde bis zum Jahresende hin reduziert. Im Gegenzug gewannen Investitionen in kurzlaufende US-Staatsanleihen und global ausgerichtete Renten-ETFs an Bedeutung. Dies war insbesondere auf die positive Entwicklung des US-Dollars gegenüber dem Euro zurückzuführen. Während Aktien-ETFs verkauft wurden, kamen im Verlauf des vierten Quartals neben Renten-ETFs auch Geldmarkt-ETFs zum Einsatz.

Im Jahresverlauf kamen auch breit diversifizierte Rohstoff-ETFs zum Einsatz.

Zum Geschäftsjahresende 2018 war der Fonds zu 63,5% in Aktien-ETFs und 11,5% in Renten-ETFs investiert. 6,6% wurden in Geldmarkt-ETFs und 18,4% als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Im kommenden Jahr stehen eine Reihe von Entscheidungen an, die zumindest kurzfristig auf die Entwicklung an den Kapitalmärkten wirken sollten. Dazu zählt die konkrete Ausgestaltung des Brexit genauso, wie die weitere Haushaltspolitik der italienischen Regierung. Für die internationalen Beziehungen und die Entwicklung der Weltwirtschaft ist der weitere Verlauf der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China von höchster Bedeutung. Ein Augenmerk gilt es auch auf die Geldpolitik und den weiteren Kurs der europäischen und amerikanischen Notenbanken zu legen.

Die Anlageentscheidungen im Fonds basieren auf der Analyse der vorherrschenden Trends an den Aktienmärkten. Diese erfolgt über die Auswertung der historischen Kurszeitreihen der Aktienmärkte der Industrie- und Schwellenländer. Erst wenn sich die Entwicklung an den Aktienmärkten stabilisiert und sich neue Aufwärtstrends ausbilden, wird die Aktienquote wieder aufgestockt. Bis dahin bleibt das Risiko im Fonds über die Beimischung kurzlaufender Renten- und Geldmarkt-ETFs reduziert. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds die Gewichtung im US-Dollar reduzieren oder sich bewusst stärker im US-Dollar und anderen Fremdwährungen engagieren.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

WP-Kenn-Nr.:	A1W0ND
ISIN-Code:	LU0944781540
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R

A1W0NE	A1W0NE
LU0944781623	LU0944781623
bis zu 4,00 %	bis zu 4,00 %
keiner	keiner
keine	keine
keine	keine
ausschüttend	ausschüttend
EUR	EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A1W0NF
ISIN-Code:	LU0944781896
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse V

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Emerging Markets	18,35 %
ETFs Aktien Nordamerika	12,94 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	12,79 %
ETFs Europa	12,43 %
ETFs Renten Nordamerika	7,13 %
ETFs Aktien Global	6,98 %
ETFs Geldmarkt	6,64 %
ETFs Renten Global	4,34 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>81,60 %</i>
Bankguthaben	18,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,17 %
	<i>100,00 %</i>

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	81,60 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>81,60 %</i>
Bankguthaben	18,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,17 %
	<i>100,00 %</i>

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Anteilklasse A**

Datum	Netto Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,56	43.685	-32,55	12,81
31.12.2017	0,72	51.367	102,69	13,95
31.12.2018	0,66	51.793	7,01	12,80

Anteilklasse R

Datum	Netto Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,26	20.279	-104,70	13,01
31.12.2017	0,36	25.604	73,44	14,25
31.12.2018	0,42	32.092	91,64	13,07

Anteilklasse I

Datum	Netto Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	2,76	2.100	-744,42	1.315,27
31.12.2017	0,69	478	-2.352,69	1.448,73
31.12.2018	0,43	326	-220,07	1.330,07

Anteilklasse V

Datum	Netto Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,01	103	10,33	114,06
31.12.2017	0,06	442	41,56	126,93
31.12.2018	0,10	824	48,10	116,45

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.398.837,08)	1.315.876,00
Bankguthaben ¹⁾	299.446,29
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.999,99
	1.617.322,28
Zinsverbindlichkeiten	-242,78
Sonstige Passiva ²⁾	-4.552,54
	-4.795,32
Netto-Teilfondsvermögen	1.612.526,96

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	662.881,45 EUR
Umlaufende Anteile	51.793,220
Anteilwert	12,80 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	419.592,02 EUR
Umlaufende Anteile	32.091,928
Anteilwert	13,07 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	434.069,58 EUR
Umlaufende Anteile	326,352
Anteilwert	1.330,07 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	95.983,91 EUR
Umlaufende Anteile	824,257
Anteilwert	116,45 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.830.336,06	716.515,38	364.934,08	692.741,19
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.930,08	-1.734,61	-1.097,44	-855,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-161,97	1,58	240,03	-567,60
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	439.052,79	227.079,55	161.590,99	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-512.369,26	-220.074,35	-69.946,01	-220.071,19
Realisierte Gewinne	81.127,87	32.492,61	18.146,93	27.046,44
Realisierte Verluste	-47.289,23	-19.558,40	-11.794,25	-13.605,37
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-90.112,89	-37.227,25	-21.404,39	-26.607,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-84.126,33	-34.613,06	-21.077,92	-24.011,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.612.526,96	662.881,45	419.592,02	434.069,58

	Anteilklasse V EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	56.145,41
Ordentlicher Nettoaufwand	-242,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	164,02
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	50.382,25
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.277,71
Realisierte Gewinne	3.441,89
Realisierte Verluste	-2.331,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.874,24
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.424,28
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	95.983,91

31

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	51.367,487	25.603,642	478,172	442,343
Ausgegebene Anteile	16.523,029	11.484,352	0,000	399,914
Zurückgenommene Anteile	-16.097,296	-4.996,066	-151,820	-18,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	51.793,220	32.091,928	326,352	824,257

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	6.444,49	2.684,53	1.705,30	1.758,30
Bankzinsen	-494,50	-211,44	-124,20	-138,07
Sonstige Erträge	8.892,50	3.658,39	2.308,79	2.395,59
Ertragsausgleich	65,24	0,92	-16,32	-0,24
Erträge insgesamt	14.907,73	6.132,40	3.873,57	4.015,58
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-9,56	0,00	-4,27	0,00
Verwaltungsvergütung	-1.015,14	-430,85	-257,78	-283,76
Verwahrstellenvergütung	-694,35	-288,05	-174,24	-198,59
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-734,33	-305,48	-184,35	-208,97
Vertriebsstellenprovision	-8,75	-3,53	-1,80	-3,42
Taxe d'abonnement	-836,12	-345,76	-213,13	-234,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.058,28	-849,06	-513,24	-601,47
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.698,64	-723,26	-409,83	-488,42
Register- und Transferstellenvergütung	-3.417,96	-1.418,74	-854,48	-980,55
Staatliche Gebühren	-1.003,84	-415,13	-238,92	-305,52
Gründungskosten	-2.643,02	-1.099,51	-659,72	-765,45
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.814,55	-1.985,14	-1.235,54	-1.368,87
Aufwandsausgleich	96,73	-2,50	-223,71	567,84
Aufwendungen insgesamt	-18.837,81	-7.867,01	-4.971,01	-4.871,39
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.930,08	-1.734,61	-1.097,44	-855,81

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 3.195,99

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,10 1,10 1,11

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anteilklasse V EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	296,36
Bankzinsen	-20,79
Sonstige Erträge	529,73
Ertragsausgleich	80,88
Erträge insgesamt	886,18
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-5,29
Verwaltungsvergütung	-42,75
Verwahrstellenvergütung	-33,47
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35,53
Vertriebsstellenprovision	0,00
Taxe d'abonnement	-43,02
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-94,51
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-77,13
Register- und Transferstellenvergütung	-164,19
Staatliche Gebühren	-44,27
Gründungskosten	-118,34
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-225,00
Aufwandsausgleich	-244,90
Aufwendungen insgesamt	-1.128,40
Ordentlicher Nettoaufwand	-242,22
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,06

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	250	1.000	208,7100	208.710,00	12,94
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Global Government Bond UCITS ETF	EUR	750	0	750	93,3940	70.045,50	4,34
IE00B52MJY50	iShares MSCI Pacific Ex Japan Ucits ETF	EUR	0	0	750	114,1000	85.575,00	5,31
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	1.000	0	1.000	114,9200	114.920,00	7,13
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	5.000	3.000	2.000	25,4685	50.937,00	3,16
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA	EUR	7.000	2.000	5.000	12,2246	61.123,00	3,79
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG. MARKETS	EUR	90.000	40.000	50.000	3,6750	183.750,00	11,40
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	5.500	8.000	2.500	45,0090	112.522,50	6,98
LU0378437767	CS-Coba-Fed-Fund I U ETF	EUR	1.200	0	1.200	89,2775	107.133,00	6,64
LU0908500753	Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	EUR	0	500	1.000	130,9800	130.980,00	8,12
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	0	5.000	7.500	16,0920	120.690,00	7,48
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600	EUR	3.000	2.000	1.000	69,4900	69.490,00	4,31
<i>Investmentfondsanteile</i>							1.315.876,00	81,60
<i>Wertpapiervermögen</i>							1.315.876,00	81,60
<i>Bankguthaben - Kontokorrent³⁾</i>							299.446,29	18,57
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-2.795,33	-0,17
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							1.612.526,96	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 2018 bis 31. Dezember 2018

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>				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	1.500
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	0	70.000
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	5.000
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	0	7.000
IE00BRKWGL70	I.M.-I.S&P 500 UETF	EUR	0	5.000
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	1.000	1.000
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	2.000	4.000
LU0292106167	Xtr.DBLCI Commod.Opt.Yld Swap	EUR	5.000	5.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018			1	1
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018			1	1
<i>USD</i>				
US Dollar Currency Future Juni 2018			2	2
US Dollar Currency Future März 2018			4	4

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 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1401
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Multi-Faktor

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

Der STARS Multi-Faktor verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Rückgang von 10,3% STARS Multi-Faktor (I) und 10,2% STARS Multi-Faktor (A).

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

Rückblick

Das Börsengeschehen war im Jahresverlauf vor allem durch die Politik bestimmt. Internationale Konflikte führten zu einer Verunsicherung der Anleger, die sich schließlich auch in höheren Kursschwankungen an den Kapitalmärkten widerspiegelte. Als Belastungsfaktoren waren die von US-Präsident Donald Trump ausgelösten Handelsstreitigkeiten mit China auszumachen, die hohe Schuldenlast Italiens, die schleppenden Verhandlungen um den Brexit, sowie die Wahlen in Brasilien, Italien und der Türkei. Die Gewinnentwicklung bei den Unternehmen war positiv, wozu auch die Effekte der US-Steuerreform beitragen konnten. Insgesamt konnte die Weltwirtschaft im abgelaufenen Jahr erneut wachsen. Im Verlauf des zweiten Halbjahres gingen die Aktienmärkte dann jedoch in eine schärfere Korrektur über. Stärkere Turbulenzen stellten sich ein, nachdem der Chef der US-Notenbank Jerome Powell die US-Leitzinsen im Dezember zum vierten Mal in 2018 erhöht hatte. Vor allem die Aussicht auf weiter steigende US-Zinsen und eine nachlassende Dynamik der Weltwirtschaft wirkten sich belastend aus. So endete das Jahr 2018 mit deutlichen Abschlagen bei vielen Aktienmärkten.

Über monatliche Auswertungen der Relativen Stärke werden die trendstärksten Smart-Beta-ETFs regelmäßig selektiert und im Portfolio allokiert. Zur Abbildung der unterschiedlichen Investmentstile wird dabei in Smart-Beta ETFs investiert, die auf Faktoren wie Value, Quality, Growth, Momentum, Size, Low Volatility, Dividenden und Buybacks setzen. Voraussetzung für eine Investition in die ausgewählten Smart-Beta ETFs ist allerdings, dass diese nicht nur als trendstark ausgewiesen werden, sondern insgesamt auch einen positiven Trend aufweisen.

Das war im Jahresverlauf nicht immer ausreichend der Fall und so wurde die Aktienquote im Rahmen der Anlagegrenzen flexibel gesteuert. Bereits Ende Januar setzte eine erste Marktkorrektur an den Aktienmärkten ein, woraufhin die Aktienquote im Fonds bis in den April hinein zurückgefahren wurde. Im Verlauf des zweiten Quartals wurde dann wieder verstärkt in Aktien investiert und die Aktienquote verblieb bis Ende Oktober auf hohem Niveau. Im Laufe des vierten Quartals verschärften sich die Sorgen der Marktteilnehmer um die weitere wirtschaftliche Entwicklung. Die Aktienmärkte gerieten zunehmend unter Druck und die Aktienquote wurde erneut reduziert. Zum Jahresende hin war der Fonds überwiegend in Aktien investiert, wobei die Schwerpunkte bei Dividenden- und Low-Volatility Aktien lagen. Regional wurde dabei vor allem in nordamerikanischen Aktien investiert. Darüber hinaus kamen Geldmarkt-ETFs zum Einsatz und taktisch wurde Liquidität gehalten.

Zum Geschäftsjahresende 2018 war der Fonds zu 56,7% in Aktien-ETFs investiert. Geldmarkt-ETFs machten 36,9% der Allokation aus und 6,4% wurden als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Im kommenden Jahr stehen eine Reihe von Entscheidungen an, die zumindest kurzfristig auf die Entwicklung an den Kapitalmärkten wirken sollten. Dazu zählt die konkrete Ausgestaltung des Brexit genauso, wie die weitere Haushaltspolitik der italienischen Regierung. Für die internationalen Beziehungen und die Entwicklung der Weltwirtschaft ist der weitere Verlauf der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China von höchster Bedeutung. Ein Augenmerk gilt es auch auf die Geldpolitik und den weiteren Kurs der europäischen und amerikanischen Notenbanken zu legen.

Die Anlageentscheidungen im Fonds basieren auf der Analyse der relativen Stärke von Faktoren und der vorherrschenden Trends an den Aktienmärkten. Diese erfolgt über die Auswertung der historischen Kurszeitreihen der Aktienmärkte der Industrie- und Schwellenländer. Erst wenn sich die Entwicklung an den Aktienmärkten stabilisiert und sich neue Aufwärtstrends ausbilden, wird die Aktienquote wieder aufgestockt. Bis dahin bleibt das Risiko im Fonds über die Beimischung von Geldmarkt-ETFs reduziert.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

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

Anteilklasse I - EUR

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

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Nordamerika	37,18 %
ETFs Geldmarkt	36,85 %
ETFs Aktien Emerging Markets	9,95 %
ETFs Aktien Global	9,62 %
Wertpapiervermögen	93,60 %
Bankguthaben	6,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,09 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	93,60 %
Wertpapiervermögen	93,60 %
Bankguthaben	6,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,09 %
	100,00 %

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

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.01.2017 ¹⁾	Auflegung	-	-	10,52
31.12.2017	0,33	30.066	319,00 ²⁾	10,85
31.12.2018	0,20	20.387	-102,41	9,74

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.01.2017 ¹⁾	Auflegung	-	-	1052,64
31.12.2017	1,68	1.549	1.238,31 ²⁾	1.085,28
31.12.2018	0,79	810	-765,40	973,95

¹⁾ Entspricht dem Datum der ersten Nettoinventarwertberechnung.

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

38 Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 982.396,95)	924.140,10
Bankguthaben ³⁾	62.335,90
Dividendenforderungen	509,36
Sonstige Aktiva ⁴⁾	4.883,46
	991.868,82
Zinsverbindlichkeiten	-116,03
Sonstige Passiva ⁵⁾	-4.385,56
	-4.501,59
Netto-Teilfondsvermögen	987.367,23

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

⁴⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

⁵⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Register- und Transferstellenvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	198.528,01 EUR
Umlaufende Anteile	20.387,346
Anteilwert	9,74 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	788.839,22 EUR
Umlaufende Anteile	809,939
Anteilwert	973,95 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.007.024,66	326.272,83	1.680.751,83
Ordentlicher Nettoertrag	2.532,21	508,84	2.023,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.773,80	-145,01	-2.628,79
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	198.218,31	17.399,56	180.818,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.066.025,94	-119.810,09	-946.215,85
Realisierte Gewinne	40.161,52	6.988,93	33.172,59
Realisierte Verluste	-99.692,17	-16.310,34	-83.381,83
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-40.895,46	-7.418,45	-33.477,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-51.182,10	-8.958,26	-42.223,84
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	987.367,23	198.528,01	788.839,22

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.066,072	1.548,681
Ausgegebene Anteile	1.662,217	172,000
Zurückgenommene Anteile	-11.340,943	-910,742
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	20.387,346	809,939

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	10.614,03	1.577,55	9.036,48
Bankzinsen	-325,17	-35,69	-289,48
Sonstige Erträge	6.786,50	1.364,59	5.421,91
Ertragsausgleich	-3.939,06	-265,27	-3.673,79
Erträge insgesamt	13.136,30	2.641,18	10.495,12
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-929,06	-135,88	-793,18
Verwahrstellenvergütung	-697,96	-101,80	-596,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-743,06	-109,29	-633,77
Taxe d'abonnement	-818,16	-116,26	-701,90
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.673,82	-382,99	-2.290,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.421,15	-205,48	-1.215,67
Register- und Transferstellenvergütung	-3.931,34	-592,12	-3.339,22
Staatliche Gebühren	-877,41	-125,81	-751,60
Gründungskosten	-1.655,55	-247,28	-1.408,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.569,44	-525,71	-3.043,73
Aufwandsausgleich	6.712,86	410,28	6.302,58
Aufwendungen insgesamt	-10.604,09	-2.132,34	-8.471,75
Ordentlicher Nettoertrag	2.532,21	508,84	2.023,37
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	6.315,00		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,01	1,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>								
DE000ETFL227	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany Money Market U.ETF	EUR	7.000	4.500	2.500	72,5590	181.397,50	18,37
IE00B8FHGS14	iShares VI Plc. - iShares MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	7.500	4.900	2.600	36,5350	94.991,00	9,62
IE00BKM4H312	iShsII-iShs MSCI USA Q.D.U.ETF	EUR	3.300	0	3.300	27,1850	89.710,50	9,09
IE00BX7RQY03	UBS(I)ETF-Fc.MSCI USA L.V.U.E.	EUR	16.600	10.900	5.700	16,3680	93.297,60	9,45
LU0378437684	ComStage SICAV - ComStage Com- merzbank EONIA Index UCITS ETF	EUR	4.800	3.000	1.800	101,3690	182.464,20	18,48
IE00B6YX5B26	SPDR S&P Emerging Markets Dividend ETF	EUR	21.400	14.000	7.400	13,2720	98.212,80	9,95
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	2.150	0	2.150	42,4900	91.353,50	9,25
IE00B802KR88	SPDR S&P 500 Low Volatil.ETF	EUR	2.300	0	2.300	40,3100	92.713,00	9,39
<i>Investmentfondsanteile</i>							<i>924.140,10</i>	<i>93,60</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<i>924.140,10</i>	<i>93,60</i>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾</i>							<i>62.335,90</i>	<i>6,31</i>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<i>891,23</i>	<i>0,09</i>
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							<i>987.367,23</i>	<i>100,00</i>

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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>				
DE000A0Q4RZ9	iShares eb.rexx Government Germany 0-1yr UCITS ETF	EUR	2.300	2.300
FR0010754200	Amundi ETF Go.0-6M.EU.IG U.ETF	EUR	1.500	1.500
FR0010510800	Lyxor Euro Cash UCITS ETF	EUR	3.100	3.100
IE00B23D9570	I.M.III-I.FTSE RAFI E.M.UETF	EUR	22.500	22.500
IE00BDFB5922	I.M.-I.Trad.Eu.L.Beta Fac.UETF	EUR	9.100	9.100
IE00BDFB5B42	I.M.-I.Tra.Eur.Pr.Mom.Fac.UETF	EUR	6.800	6.800
IE00BDFB5C58	I.M.-I.Tr.Eur.Eas.Mom.Fac.UETF	EUR	13.300	13.300
IE00B0M62V02	iShs Eur.Tot.Mkt Gwth La.U.ETF	EUR	4.800	4.800
IE00B6SPMN59	iShs VI-E.S&P 500 Min.Vol.U.E.	EUR	4.150	8.650
IE00BP3QZD73	iShsIV-Edge MSCI Wo.Si.F.U.ETF	EUR	6.100	13.100
IE00BP3QZB59	iShsIV-Edge MSCI Wo.Va.F.U.ETF	EUR	0	7.400
IE00BQT3VN15	iShsIV-US Equ. Buyba.Ach.U.ETF	EUR	30.000	65.000
IE00BSPLC520	SSGA S.ETF E.II-M.USA Val.Wgh.	EUR	0	6.050
IE00BX7RR706	UBS(I)ETF-Fc.MSCI USA P.V.U.E.	EUR	9.400	20.900
DE000A14ND04	WisdomTree E.Mkts SC Div.U.ETF	EUR	11.000	11.000
IE00BL25JP72	Xtr.(IE) - MSCI World Momentum	EUR	6.250	13.750
IE00BL25JL35	Xtr.(IE) - MSCI World Quality	EUR	5.750	5.750
IE00BLNMYC90	Xtr.(IE)-S&P 500 Equal Weight	EUR	4.150	4.150
LU1681041973	AIS-Amundi MSCI EUROPE H.D.FA.	EUR	1.600	1.600
LU1377382012	BNP Pa.Easy-Eq.Momentum Europe	EUR	0	1.550
LU1377381717	BNP Par.Easy-Eq.Low Vol Europe	EUR	1.600	1.600
LU1377382103	BNP Par.Easy-Eq.Quality Europe	EUR	1.500	1.500
LU1377382285	BNP P.Easy-Equity Value Europe	EUR	1.400	1.400
LU0799656698	OSSIAM World Min. Variance NR	EUR	1.100	2.350
LU0290358497	Xtrackers II EUR Cash Swap	EUR	3.800	3.800
IE00B9KNR336	SPDR S&P P.As.Div.Aristocr.ETF	EUR	4.250	9.100
IE00BSPLC413	SSGA S.ETF E.II-M.U.Sm.C.V.Wg.	EUR	5.900	5.900

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 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1401
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

1.) Allgemeines

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze / Anteilwertberechnung

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. 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. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

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

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

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

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

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

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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.

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des STARS der Commitment Approach verwendet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

11.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

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

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

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

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

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

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

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

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

Da die geprüften Zahlen bezüglich der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2018 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2017 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



An die Anteilinhaber des
STARS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STARS und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2018 und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens für die jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für die jeweiligen Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für den Fonds und die jeweiligen Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 für die jeweiligen Teilfonds; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

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

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

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

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

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

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Aufsichtsratsmitglieder:

Bernhard Singer
Dr. Johannes Scheel (bis zum 28. März 2018)
Klaus-Peter Bräuer (seit dem 28. März 2018)

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Nikolaus Rummler
Michael Borelbach

Verwahrstelle

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

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Zahlstelle

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Fondsmanager

StarCapital AG
Kronberger Straße 45
D-61440 Oberursel

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

Stelle, bei der die Anteilinhaber die vorgeschriebenen Informationen
Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

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

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

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