

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

StarCapital

StarCapital Priamos

StarCapital Argos

StarCapital Starpoint

StarCapital Winbonds plus

StarCapital Huber Strategy 1

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010

über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung

in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP), R.C.S. Luxembourg K534

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

Inhalt

3	Konsolidierter Jahresbericht des StarCapital
	<i>StarCapital Priamos</i>
5	Bericht zum Geschäftsverlauf
7	Geografische Länderaufteilung
8	Wirtschaftliche Aufteilung
9	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
11	Aufwands- und Ertragsrechnung
13	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
19	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
	<i>StarCapital Argos</i>
22	Bericht zum Geschäftsverlauf
24	Geografische Länderaufteilung
25	Wirtschaftliche Aufteilung
27	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
29	Aufwands- und Ertragsrechnung
31	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
38	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
	<i>StarCapital Starpoint</i>
42	Bericht zum Geschäftsverlauf
43	Geografische Länderaufteilung
44	Wirtschaftliche Aufteilung
45	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
47	Aufwands- und Ertragsrechnung
49	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
53	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
	<i>StarCapital Winbonds plus</i>
57	Bericht zum Geschäftsverlauf
59	Geografische Länderaufteilung
60	Wirtschaftliche Aufteilung
62	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
64	Aufwands- und Ertragsrechnung
66	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
74	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

Inhalt

StarCapital Huber Strategy 1

78	Bericht zum Geschäftsverlauf
80	Geografische Länderaufteilung
81	Wirtschaftliche Aufteilung
82	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
84	Aufwands- und Ertragsrechnung
86	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018
92	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018
96	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)
103	Prüfungsvermerk
105	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

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

Konsolidierter Jahresbericht des StarCapital mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 796.923.193,52)	767.361.867,65
Bankguthaben ¹⁾	127.005.361,04
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.409.763,11
Zinsforderungen	2.945.968,41
Dividendenforderungen	325.462,59
Forderungen aus Absatz von Anteilen	358.438,86
Sonstige Aktiva ²⁾	43,46
	899.406.905,12
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.993.816,35
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-16.862,56
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-212.207,51
Sonstige Passiva ³⁾	-1.217.066,34
	-7.439.952,76
Netto-Fondsvermögen	891.966.952,36

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Verbindlichkeiten in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.687.738.583,51
Ordentlicher Nettoertrag	9.289.742,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.925.547,26
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	181.193.870,95
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-896.229.128,97
Realisierte Gewinne	140.056.641,73
Realisierte Verluste	-76.162.495,84
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-132.349.185,44
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-26.496.623,39
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	891.966.952,36

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	EUR
Erträge	
Dividenden	10.645.575,43
Erträge aus Investmentanteilen	791.672,57
Zinsen auf Anleihen	19.413.762,48
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	179.822,98
Bankzinsen	-608.975,00
Sonstige Erträge	7.716,46
Ertragsausgleich	-9.533.700,49
Erträge insgesamt	20.895.874,43
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-64.630,51
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-11.559.332,94
Risikomanagementvergütung	-715.386,52
Verwahrstellenvergütung	-487.665,73
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-564.510,77
Vertriebsstellenprovision	-1.185.227,04
Taxe d'abonnement	-600.593,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-263.108,48
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-16.461,59
Register- und Transferstellenvergütung	-276.413,40
Staatliche Gebühren	-18.463,92
Gründungskosten	-5.272,62
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-457.217,65
Aufwandsausgleich	4.608.153,23
Aufwendungen insgesamt	-11.606.131,88
Ordentlicher Nettoertrag	9.289.742,55

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

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Priamos

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

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

Der StarCapital Priamos profitiert in hohem Maße von den neuesten Erkenntnissen der empirischen Kapitalmarktforschung. Der Value-Fonds eignet sich für Anleger, die mit der Investition in unterbewertete Value-Aktien langfristig eine überdurchschnittliche Rendite erzielen wollen und dafür bereit sind, hohe Kursschwankungen zu akzeptieren. Der internationale Aktienfonds verzeichnete im Kalenderjahr 2018 eine Wertentwicklung von -10,1%. Die zugehörige Morningstar Peergroup „Aktien weltweit Standardwerte Value“ verbuchte im gleichen Zeitraum einen Wertverlust von -9,7%.

Rückblick

Im Jahresverlauf verloren nicht nur deutsche (DAX -18,3%) und europäische Aktien (EuroStoxx 50 -11,8%) spürbar an Wert, auch Emerging Markets gaben zweistellig ab. Die Übergewichte des Fonds in diesen Regionen belasteten die Wertentwicklung. Gleichzeitig konnten wir von der US-Outperformance auf Grund unserer Untergewichtung nicht profitieren (S&P 500 -0,4% in Euro). Auch Value-Aktien generell enttäuschten im Jahresverlauf, da Anleger wachstumsstarke- und konjunkturresistente Sektoren bevorzugten.

Ausblick

Value-Aktien, deren Comeback im letzten Jahr ausblieb, bieten langfristigen Investoren aktuell überdurchschnittliche Chancen. Insbesondere auf Grund des beachtlichen Nachholpotenzials, welches sich seit 2008 im Value-Segment aufgebaut hat. In den letzten Jahrzehnten folgten auf mehrjährige Value-Schwächen stets mehrjährige Value-Outperformance-Phasen. Unser Value-Fonds ist auf dieses Szenario ausgerichtet, indem er ausschließlich in unterbewertete Aktien investiert und überbewertete Länder meidet.

Unterbewertungen auf Länderebene sehen wir aktuell in den Schwellenländern und insbes. in Asien und Osteuropa. Mit einem Shiller-CAPE von unter 15, Kurs-Buchwert-Verhältnissen von 1,6 und Dividendenrenditen von 3-4% notieren die Schwellenländer ca. 25% unterhalb ihres fairen Wertes was langfristigen Investoren Chancen eröffnet.

Der StarCapital Priamos investiert deshalb aktuell rund ein Drittel seines Vermögens in diesen Regionen. Auch einige etablierte europäische und asiatische Länder überzeugen derzeit durch attraktive Bewertungen und sind entsprechend hoch gewichtet. Der hoch bewertete US-Markt bleibt dagegen weiterhin weitgehend außen vor.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

StarCapital Priamos

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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

Anteilklasse I - EUR

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Südkorea	12,16 %
Italien	8,65 %
China	8,07 %
Frankreich	5,81 %
Japan	5,44 %
Russland	5,20 %
Singapur	4,53 %
Vereinigtes Königreich	4,31 %
Polen	3,73 %
Niederlande	3,56 %
Ungarn	3,54 %
Spanien	3,42 %
Türkei	3,29 %
Hongkong	2,38 %
Taiwan	2,37 %
Österreich	2,31 %
Deutschland	1,99 %
Israel	1,63 %
Kanada	1,53 %
Norwegen	1,40 %
Tschechische Republik	1,35 %
Brasilien	1,16 %
Portugal	1,14 %
Finnland	1,12 %
Bermudas	0,91 %
Australien	0,83 %
Vereinigte Staaten von Amerika	0,61 %
Wertpapiervermögen	92,44 %
Terminkontrakte	1,38 %
Bankguthaben	6,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,31 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Energie	14,74 %
Versorgungsbetriebe	14,62 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,76 %
Telekommunikationsdienste	10,71 %
Versicherungen	8,04 %
Investitionsgüter	6,36 %
Banken	5,12 %
Automobile & Komponenten	4,88 %
Transportwesen	3,07 %
Hardware & Ausrüstung	3,03 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	1,94 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,78 %
Groß- und Einzelhandel	1,20 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,95 %
Immobilien	0,95 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,95 %
Software & Dienste	0,95 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,81 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,58 %
Wertpapiervermögen	92,44 %
Terminkontrakte	1,38 %
Bankguthaben	6,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,31 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	61,77	386.011	-1.829,59	160,02
31.12.2017	66,34	370.121	-2.757,87	179,25
31.12.2018	23,60	146.392	-38.312,78	161,20

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	10,02	5.932	-1.026,17	1.689,70
31.12.2017	9,64	5.102	-1.545,04	1.889,54
31.12.2018	5,85	3.427	-3.041,32	1.707,41

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.216.055,31)	27.232.581,51
Bankguthaben ¹⁾	1.910.158,51
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	406.260,00
Zinsforderungen	441,67
Dividendenforderungen	18.434,66
	29.567.876,35
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-66.801,64
Sonstige Passiva ²⁾	-51.770,38
	-118.572,02
Netto-Teilfondsvermögen	29.449.304,33

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.598.018,40 EUR
Umlaufende Anteile	146.391,771
Anteilwert	161,20 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.851.285,93 EUR
Umlaufende Anteile	3.427,000
Anteilwert	1.707,41 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	75.985.048,18	66.344.639,44	9.640.408,74
Ordentlicher Nettoertrag	445.338,24	332.877,25	112.460,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	637.783,99	598.333,45	39.450,54
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.352.433,43	2.256.339,64	96.093,79
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-43.706.531,86	-40.569.122,46	-3.137.409,40
Realisierte Gewinne	13.434.377,11	10.932.421,01	2.501.956,10
Realisierte Verluste	-5.069.528,16	-4.225.320,55	-844.207,61
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-14.892.096,05	-12.226.791,78	-2.665.304,27
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	262.479,45	154.642,40	107.837,05
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	29.449.304,33	23.598.018,40	5.851.285,93

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR
	EUR	EUR	EUR
Erträge			
Dividenden	2.060.713,28	1.805.655,66	255.057,62
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	49.538,26	43.787,30	5.750,96
Bankzinsen	426,72	415,70	11,02
Ertragsausgleich	-1.107.152,42	-1.045.287,49	-61.864,93
Erträge insgesamt	1.003.525,84	804.571,17	198.954,67
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-704,75	-583,07	-121,68
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-762.818,59	-691.888,68	-70.929,91
Risikomanagementvergütung	-30.830,97	-26.574,54	-4.256,43
Verwahrstellenvergütung	-23.202,76	-20.009,82	-3.192,94
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.536,28	-21.101,72	-3.434,56
Vertriebsstellenprovision	-51.568,45	-44.473,02	-7.095,43
Taxe d'abonnement	-25.633,41	-22.269,60	-3.363,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-33.466,59	-28.901,58	-4.565,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.436,96	-1.269,55	-167,41
Register- und Transferstellenvergütung	-14.910,03	-12.793,98	-2.116,05
Staatliche Gebühren	-1.473,85	-1.287,21	-186,64
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-56.973,39	-47.495,19	-9.478,20
Aufwandsausgleich	469.368,43	446.954,04	22.414,39
Aufwendungen insgesamt	-558.187,60	-471.693,92	-86.493,68
Ordentlicher Nettoertrag	445.338,24	332.877,25	112.460,99

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

136.231,82

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,86

1,38

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)

1,86

1,38

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)

1,86

1,38

Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾

(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)

-

-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

StarCapital Priamos

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	370.120,769	5.102,000
Ausgegebene Anteile	12.847,196	55,000
Zurückgenommene Anteile	-236.576,194	-1.730,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	146.391,771	3.427,000

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital - StarCapital Priamos A-EUR seit 31.12.2001	LU0137341359 805784	EUR	-5,09%	-10,07%	13,45%	94,64%
StarCapital - StarCapital Priamos I-EUR seit 04.04.2008	LU0340783355 A0NBEL	EUR	-4,85%	-9,64%	15,14%	105,47%

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Australien</i>								
AU000000OZL8	OZ Minerals Ltd.	AUD	0	64.500	45.500	8,6900	243.739,98	0,83
							243.739,98	0,83
<i>Bermudas</i>								
BMG507361001	Jardine Matheson Holding Ltd.	USD	6.500	12.000	4.500	67,8000	267.608,10	0,91
							267.608,10	0,91
<i>Brasilien</i>								
US1055321053	Braskem S.A. ADR	USD	0	24.000	16.000	24,3700	342.005,09	1,16
							342.005,09	1,16
<i>China</i>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	760.000	840.000	3,3300	313.316,98	1,06
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	0	395.000	435.000	6,3300	308.427,70	1,05
CNE1000002Q2	China Petroleum & Chemical Corporation -H-	HKD	0	870.000	540.000	5,7000	344.769,65	1,17
CNE1000002R0	China Shenhua Energy Co. Ltd. -H-	HKD	0	133.000	147.000	17,1800	282.879,13	0,96
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	522.000	578.000	3,9700	257.027,01	0,87
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	HKD	0	304.000	336.000	5,4500	205.114,42	0,70
CNE1000003W8	PetroChina Co. Ltd.	HKD	770.000	366.000	404.000	4,8400	219.021,70	0,74
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	325.000	464.000	511.000	7,8400	448.742,68	1,52
							2.379.299,27	8,07
<i>Deutschland</i>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.550	1.450	172,1600	249.632,00	0,85
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	4.900	2.925	1.975	69,8600	137.973,50	0,47
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	2.075	1.425	137,4400	195.852,00	0,67
							583.457,50	1,99
<i>Finnland</i>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	37.000	15.000	22,0600	330.900,00	1,12
							330.900,00	1,12

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Frankreich								
FR000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	0	6.150	6.850	38,5450	264.033,25	0,90
FR000120503	Bouygues S.A.	EUR	0	12.400	6.600	30,2600	199.716,00	0,68
FR000130452	Eiffage S.A.	EUR	0	10.850	4.150	70,9400	294.401,00	1,00
FR0010242511	Electricite de France	EUR	0	25.000	27.000	13,3200	359.640,00	1,22
FR000131906	Renault S.A.	EUR	0	3.625	4.075	53,6800	218.746,00	0,74
FR0010411983	SCOR SE	EUR	0	25.000	10.000	37,3700	373.700,00	1,27
							1.710.236,25	5,81
Hongkong								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	HKD	0	47.000	33.000	74,4500	275.194,06	0,93
HK0836012952	China Resources Power Holding Co. Ltd.	HKD	0	126.000	88.000	14,9800	147.657,29	0,50
HK0019000162	Swire Pacific Ltd. -A-	HKD	53.000	31.000	22.000	83,2000	205.024,81	0,70
HK0004000045	Wharf Holding Ltd.	HKD	0	47.000	33.000	20,3000	75.036,12	0,25
							702.912,28	2,38
Israel								
IL0002300114	Bezeq Israeli Telecommunication Corporation Ltd.	ILS	170.000	0	170.000	3,7100	146.735,84	0,50
IL0002810146	ICL-Isreal Chemicals Ltd.	ILS	130.000	61.500	68.500	20,8500	332.284,44	1,13
							479.020,28	1,63
Italien								
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	0	21.250	23.750	14,3700	341.287,50	1,16
IT0001233417	A2A S.p.A.	EUR	0	655.000	345.000	1,5640	539.580,00	1,83
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	210.000	90.000	5,0480	454.320,00	1,54
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	30.000	14.500	15.500	13,5200	209.560,00	0,71
IT0001157020	ERG S.p.A.	EUR	0	19.250	21.750	16,6400	361.920,00	1,23
IT0003198790	Falck Renewables S.p.A.	EUR	0	114.000	126.000	2,3600	297.360,00	1,01
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	0	455.000	165.000	2,0800	343.200,00	1,17
							2.547.227,50	8,65
Japan								
JP3551200003	Electric Power Development Co. Ltd.	JPY	7.700	0	7.700	2.621,0000	159.863,53	0,54
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	67.000	6.000	2.942,5000	139.849,01	0,47
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	8.600	5.900	2.896,5000	135.368,37	0,46
JP3228600007	Kansai Electric Power Co.	JPY	39.000	52.700	16.300	1.693,0000	218.592,99	0,74
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	17.500	12.500	4.488,0000	444.380,02	1,51
JP3323050009	Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	4.000	0	4.000	5.390,0000	170.781,34	0,58
JP3158800007	UBE Industries Ltd.	JPY	0	27.750	19.250	2.211,0000	337.140,66	1,14
							1.605.975,92	5,44

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada								
CA5592224011	Magna International Inc. -A-	CAD	0	7.100	4.900	63,3800	199.769,72	0,68
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	200.000	118.000	82.000	4,7300	249.491,83	0,85
							449.261,55	1,53
Niederlande								
NL0000303709	AEGON N.V.	EUR	0	64.500	45.500	3,9560	179.998,00	0,61
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	0	7.650	5.350	33,9600	181.686,00	0,62
NL0012059018	EXOR N.V.	EUR	10.000	4.800	5.200	45,9600	238.992,00	0,81
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	35.000	16.700	18.300	12,6180	230.909,40	0,78
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	24.000	14.000	10.000	21,9300	219.300,00	0,74
							1.050.885,40	3,56
Norwegen								
NO0010096985	Equinor ASA	NOK	25.000	12.250	12.750	180,0500	228.895,38	0,78
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	NOK	0	42.500	47.500	38,6900	183.242,43	0,62
							412.137,81	1,40
Österreich								
AT0000743059	OMV AG	EUR	0	19.250	5.750	37,6500	216.487,50	0,74
AT0000720008	Telekom Austria AG	EUR	0	52.500	37.500	6,5000	243.750,00	0,83
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	0	14.000	10.000	7,7150	77.150,00	0,26
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	0	22.000	8.000	17,5700	140.560,00	0,48
							677.947,50	2,31
Polen								
PLSOFTB00016	Asseco Poland S.A.	PLN	26.000	0	26.000	46,1200	279.404,43	0,95
PLPGNIG00014	Polish Oil & Gas	PLN	0	285.000	315.000	6,8600	503.506,77	1,71
PLPKN0000018	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLN	0	12.250	12.750	106,3000	315.801,43	1,07
							1.098.712,63	3,73
Portugal								
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	140.000	67.000	73.000	2,9200	213.160,00	0,72
PTSEM0AM0004	Semapa-Sociedade de Investimento e Gestao S.A.	EUR	18.000	8.500	9.500	12,9600	123.120,00	0,42
							336.280,00	1,14

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Russland								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	88.750	98.250	4,3060	371.076,66	1,26
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	10.000	10.000	69,9000	613.104,11	2,08
US6074091090	Mobile TeleSystems ADR	USD	54.000	25.500	28.500	7,0000	174.984,65	0,59
US80585Y3080	Sberbank of Russia PJSC ADR	USD	0	21.250	23.750	10,6950	222.792,96	0,76
US8688612048	Surgutneftega ADR	USD	0	94.000	46.000	3,7140	149.850,01	0,51
							1.531.808,39	5,20
Singapur								
SG1N31909426	ComfortDelGro Corporation Ltd.	SGD	190.000	0	190.000	2,1400	260.190,70	0,88
SG1B51001017	Jardine Cycle & Carriage Ltd.	SGD	7.800	0	7.800	34,8700	174.048,76	0,59
SG1V61937297	Singapore Airlines Ltd.	SGD	0	48.500	53.500	9,3700	320.787,74	1,09
SG1T56930848	Wilmar International Ltd.	SGD	140.000	0	140.000	3,1200	279.516,22	0,95
SG1U76934819	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	SGD	0	346.500	383.500	1,2200	299.398,48	1,02
							1.333.941,90	4,53
Spanien								
ES0125220311	Acciona S.A.	EUR	0	4.800	5.200	72,4800	376.896,00	1,28
ES0132105018	Acerinox S.A.	EUR	30.000	9.000	21.000	8,4080	176.568,00	0,60
ES0130670112	Endesa S.A.	EUR	14.000	0	14.000	20,4200	285.880,00	0,97
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	23.000	76.211	23.000	7,3100	168.130,00	0,57
							1.007.474,00	3,42
Südkorea								
KR7001450006	Hyundai Marine & Fire Insurance Co. Ltd.	KRW	9.500	0	9.500	41.250,0000	306.892,72	1,04
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	0	10.750	12.250	33.050,0000	317.063,74	1,08
KR7030200000	Korea Telecom Corporation	KRW	0	11.000	13.000	29.600,0000	301.352,01	1,02
KR7003490000	Korean Air Co. Ltd.	KRW	0	6.375	7.125	33.450,0000	186.646,57	0,63
KR7003550001	LG Corporation	KRW	6.700	3.175	3.525	68.700,0000	189.650,89	0,64
KR7066570003	LG Electronics Inc.	KRW	0	5.250	5.750	61.900,0000	278.738,86	0,95
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	59.750	23.250	17.000,0000	309.535,82	1,05
KR7005490008	POSCO	KRW	0	1.425	1.475	241.500,0000	278.964,02	0,95
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	21.560	10.500	11.500	38.250,0000	344.483,41	1,17
KR7000810002	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	1.000	0	1.000	268.000,0000	209.881,34	0,71
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	13.625	4.875	61.600,0000	235.176,74	0,80
KR7096770003	SK Innovation Co. Ltd.	KRW	0	2.050	2.300	179.000,0000	322.418,46	1,09
KR7017670001	SK Telecom Co. Ltd.	KRW	0	1.290	1.460	266.000,0000	304.139,99	1,03
							3.584.944,57	12,16

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Taiwan								
TW0002357001	Asustek Computer Inc.	TWD	0	24.000	72.000	200,0000	410.266,93	1,39
TW0002303005	United Microelectronics Corporation	TWD	0	300.000	900.000	11,2500	288.468,94	0,98
							698.735,87	2,37
Tschechische Republik								
CZ0005112300	Ceske Energeticke Zavodi AS	CZK	0	17.125	19.375	529,0000	397.308,80	1,35
							397.308,80	1,35
Türkei								
TRAEREGL91G3	Eregli Demir Ve Celik Fabrik TAS	TRY	0	209.000	231.000	7,1100	272.898,11	0,93
TRASISEW91Q3	Turk Sise ve Cam Fabrikalari AS	TRY	0	628.528	695.000	5,3900	622.432,87	2,11
TRAICTR91N2	Turkiye Is Bankasi -C-	TRY	0	90.500	99.500	4,4100	72.908,91	0,25
							968.239,89	3,29
Ungarn								
HU0000073507	Magyar Telekom Telecommunication Co. Ltd.	HUF	0	317.205	351.500	436,5000	478.391,59	1,62
HU0000153937	MOL Magyar Olaj-és Gázipar Nyrt	HUF	0	53.000	59.000	3.072,0000	565.128,46	1,92
							1.043.520,05	3,54
Vereinigte Staaten von Amerika								
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	17.000	10.200	6.800	30,0400	179.170,25	0,61
							179.170,25	0,61
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	19.250	13.750	17,1420	261.253,05	0,89
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	178.000	104.500	73.500	1,4608	119.007,76	0,40
GB00BH0P3Z91	BHP Group Plc.	GBP	10.500	0	10.500	16,1140	187.538,24	0,64
GB00B033F229	Centrica Plc.	GBP	260.000	153.000	107.000	1,3000	154.178,67	0,52
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	64.500	45.500	2,7170	137.024,50	0,47
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	167.000	97.750	69.250	1,8955	145.492,55	0,49
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	0	47.000	33.000	1,5152	55.421,86	0,19
GB0006043169	William Morrison Supermarkets Plc.	GBP	0	126.750	88.250	2,1460	209.914,10	0,71
							1.269.830,73	4,31
Börsengehandelte Wertpapiere							27.232.581,51	92,44
Aktien, Anrechte und Genussscheine							27.232.581,51	92,44
Wertpapiervermögen							27.232.581,51	92,44

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Terminkontrakte</i>							
<i>Short-Positionen</i>							
<i>EUR</i>							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019	0	333	-333		406.260,00	1,38
						406.260,00	1,38
<i>Short-Positionen</i>						406.260,00	1,38
<i>Terminkontrakte</i>						406.260,00	1,38
<i>Bankguthaben - Kontokorrent²⁾</i>						1.910.158,51	6,49
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>						-99.695,69	-0,31
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>						29.449.304,33	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019	-333	-9.733.590,00	-33,05
		-9.733.590,00	-33,05
<i>Short-Positionen</i>		-9.733.590,00	-33,05
<i>Terminkontrakte</i>		-9.733.590,00	-33,05

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 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>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Australien</i>				
AU000000BSL0	Bluescope Steel Ltd.	AUD	0	145.000
AU000000MTS0	Metcash Ltd.	AUD	0	340.000
<i>Bermudas</i>				
BMG988031446	Yue Yuen Industrial Holding Ltd.	HKD	0	230.000
<i>Cayman Inseln</i>				
KYG525621408	Kingboard Chemicals Holdings Ltd.	HKD	0	55.500
<i>China</i>				
CNE100000312	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	0	440.000
<i>Deutschland</i>				
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	37.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	7.600
<i>Frankreich</i>				
FR0000121261	Cie Generale des Etablissements Michelin	EUR	0	4.700
FR0000120560	Neopost S.A.	EUR	0	20.000
FR0000121501	Peugeot S.A.	EUR	0	42.000
<i>Hongkong</i>				
HK0020000177	Wheelock and Company Ltd.	HKD	0	100.000
<i>Italien</i>				
IT0000433307	Saras S.p.A. Raffinerie Sarde	EUR	0	380.000
<i>Japan</i>				
JP3818000006	Fujitsu Ltd.	JPY	0	137.700
JP3300600008	Konica Minolta Holding Inc.	JPY	0	55.000
JP3861600009	Maeda Road Construction Co. Ltd.	JPY	0	11.000
JP3888250002	Modec Inc.	JPY	0	10.000
JP3890310000	MS&AD Insurance Group Holdings	JPY	0	16.000

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
Malaysia				
MYL534700009	Tenaga Nasional Berhad	MYR	130.000	130.000
Österreich				
AT0000937503	voestalpine AG	EUR	0	19.300
Polen				
PLPGER000010	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLN	0	140.000
PLTAURN00011	Tauron Polska Energia SA	PLN	0	490.000
Portugal				
PTPTI0AM0006	Navigator Company S.A.	EUR	0	85.000
Spanien				
ES0167050915	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	297	22.620
ES06670509C3	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. BZR 05.02.18	EUR	22.323	22.323
ES0167050121	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. -Interim-	EUR	297	297
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	2.608	122.608
ES06445809F4	Iberdrola S.A. BZR 25.01.18	EUR	120.000	120.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	0	165.000
ES0116870314	Naturgy Energy Group S.A.	EUR	0	28.000
Südafrika				
ZAE000084992	Exxaro Resources Ltd.	ZAR	0	80.000
ZAE000004875	Nedbank Group Ltd.	ZAR	27.000	27.000
Südkorea				
KR7000720003	Hyundai Engineering and Construction Co. Ltd.	KRW	13.000	13.000
KR7012330007	Hyundai Mobis	KRW	1.500	1.500
KR7004020004	Hyundai Steel Co.	KRW	8.200	8.200
KR7033780008	KT&G Corporation	KRW	6.000	6.000
Taiwan				
TW0002324001	Compal Electronics Inc.	TWD	0	1.100.000
TW0002317005	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	0	250.000
TW0002356003	Inventec Corporation	TWD	0	870.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	0	26.000
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	27.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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
Vereinigtes Königreich				
GB0000566504	BHP Group Plc.	GBP	26.000	26.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28.05.18	EUR	37.000	37.000
Spanien				
ES0144583178	Iberdrola S.A.-Interim-	EUR	2.608	2.608
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018		480	480
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018		771	771
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2018		668	668
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018		870	870

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
Israelischer Schekel	ILS	1	4,2982
Japanischer Yen	JPY	1	126,2433
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Malaysischer Ringgit	MYR	1	4,7497
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2917
Singapur Dollar	SGD	1	1,5627
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.276,9120
Taiwan Dollar	TWD	1	35,0991
Tschechische Krone	CZK	1	25,7970
Türkische Lira	TRY	1	6,0184
Ungarischer Forint	HUF	1	320,7200
US-Dollar	USD	1	1,1401

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Argos

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Argos hatte im Kalenderjahr 2018 einen Wertverlust i.H.v. 3,9% zu verzeichnen, während die Peergroup einen Wertverlust i.H.v. 4,3% verzeichnete. Seit Auflage konnte der internationale Rentenfonds mit einem Wertzuwachs von 123,0% seine Vergleichsgruppe um 60,8%-Punkte übertreffen (Morningstar Peergroup: Anleihen Flexibel Global – EUR Hedged +62,2%).

Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine aktive Zinsstrategie permanent an die Kapitalmärkte angepasst. Außerdem können Teile des Fondsvermögens auch in Fremdwährungen und in Papieren von Emittenten mit geringerer Bonität angelegt werden, sofern dies das Chance-Risiko-Profil des Rentenfonds optimiert.

Rückblick

Im gesamten Berichtszeitraum operierte das Fondsmanagement in einem schwierigen globalen Rentenmarktumfeld. In 2018 erreichten lediglich Bundes- und Eurostaatsanleihen eine positive Wertentwicklung, während alle anderen Rentensegmente, wie US-Treasuries, Investment Grade & High Yield Unternehmensanleihen oder Emerging Markets-Anleihen, eine negative Performance erzielt haben. Die Fondsperformance in 2018 wurde hauptsächlich durch einen negativen Beitrag aus Zins-Futures, Devisenabsicherungsgeschäften sowie unser Expousre zu Emerging Markets-Lokalwährungsanleihen belastet.

Ausblick

Der Zyklus der Weltkonjunktur befindet sich weiterhin in einem Abschwung. Selbst die bis dato starke Outperformance der US-Wirtschaft zeigt langsam Anzeichen eines sich anbahnenden Abschwungs. In dieser Kombination wird die Fed voraussichtlich das Ende des Zinserhöhungszyklus einläuten. Die wirtschaftliche Abkühlung führt zur weniger Nachfrage nach Rohstoffen, könnte aber beim Öl auf eine kontrollierte Angebotssteuerung der OPEC treffen und zu einem ausgeglichenen Ölpreis führen. Die niedrige Arbeitslosenquote und das Lohnwachstum erreichen ein zyklisches Hoch, sollten jedoch aufgrund der schwachen Konjunkturlage nicht zu Zweitrundeneffekten führen. Der Kostendruck kann nicht an Konsument weitergegeben werden und belastet die Unternehmensgewinne. Eine Normalisierung der durch die „Financial Repression“ entstandenen Bewertungsungleichgewichte erscheint wahrscheinlich.

Der Fonds weist mit einer durchschnittlichen Yield to Worst von 4,7% auf den Anleiheanteil bei einer Modified Duration von 4,2% (inkl. Futures, exkl. Kasse) Jahren ein ausgewogenes Chance-Risikoprofil auf. Das durchschnittliche Rating unserer Anleihen liegt derzeit bei A+. Der Liquiditätsanteil beträgt 17,8%.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

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

Anteilklasse I - EUR

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

Anteilklasse I - CHF hedged

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	24,21 %
Deutschland	10,20 %
Supranationale Institutionen	8,65 %
Türkei	4,10 %
Niederlande	3,77 %
Mexiko	3,51 %
Vereinigtes Königreich	2,73 %
Irland	2,67 %
Japan	2,13 %
Neuseeland	2,12 %
Südkorea	2,05 %
Jungfernseln (GB)	1,94 %
Luxemburg	1,62 %
Russland	1,33 %
Frankreich	1,17 %
Australien	1,08 %
Finnland	1,07 %
Kanada	1,07 %
Mauritius	0,91 %
Polen	0,89 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,89 %
Bulgarien	0,88 %
Hongkong	0,88 %
Dänemark	0,72 %
Österreich	0,52 %
Schweden	0,49 %
China	0,41 %
Zypern	0,32 %
Wertpapiervermögen	82,33 %
Terminkontrakte	0,28 %
Bankguthaben	18,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,73 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	30,57 %
Banken	18,13 %
Hardware & Ausrüstung	6,05 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,86 %
Sonstiges	3,71 %
Investitionsgüter	3,17 %
Automobile & Komponenten	2,76 %
Energie	2,57 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,08 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,86 %
Versorgungsbetriebe	1,76 %
Immobilien	1,62 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,07 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,63 %
Transportwesen	0,32 %
Versicherungen	0,18 %
Wertpapiervermögen	82,33 %
Terminkontrakte	0,28 %
Bankguthaben	18,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,73 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	366,25	2.485.095	-8.522,50	147,38
31.12.2017	376,49	2.664.295	26.663,27	141,31
31.12.2018	205,11	1.510.232	-160.098,69	135,81

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	196,96	120.173	-42.686,83	1.638,99
31.12.2017	236,79	151.199	49.712,91	1.566,06
31.12.2018	68,33	45.220	-162.146,53	1.511,13

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I - CHF hedged

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
15.06.2017	Auflegung	-	-	114,70
31.12.2017	17,99	170.911	18.984,47	105,25
31.12.2018	6,17	58.893	-11.645,50	104,68

- ¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 15. Juni 2017 1 EUR = 1,0898 CHF
- ²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF
- ³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 237.702.709,35)	230.011.644,94
Bankguthaben ¹⁾	50.651.833,90
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	809.649,50
Zinsforderungen	1.433.369,54
Forderungen aus Absatz von Anteilen	242.212,37
	283.148.710,25
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.124.050,89
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-119.760,88
Sonstige Passiva ²⁾	-296.424,95
	-3.540.236,72
Netto-Teilfondsvermögen	279.608.473,53

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

27

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	205.110.284,28 EUR
Umlaufende Anteile	1.510.232,012
Anteilwert	135,81 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	68.333.105,06 EUR
Umlaufende Anteile	45.219,910
Anteilwert	1.511,13 EUR

Anteilklasse I - CHF hedged

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.165.084,19 EUR
Umlaufende Anteile	58.893,000
Anteilwert	104,68 EUR
Anteilwert	118,10 CHF ³⁾

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 31. Dezember 2018
1 EUR = 1,1282 CHF

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR	Anteilklasse I - CHF hedged
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	631.261.745,01	376.486.132,20	236.786.933,10	17.988.679,71
Ordentlicher Nettoertrag	3.345.882,87	2.239.213,75	1.016.886,64	89.782,48
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.893.370,41	682.954,51	1.045.001,98	165.413,92
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	57.260.708,93	22.365.312,81	30.789.228,08	4.106.168,04
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-391.151.437,04	-182.464.007,63	-192.935.760,42	-15.751.668,99
Realisierte Gewinne	33.349.004,42	20.243.537,61	10.881.950,15	2.223.516,66
Realisierte Verluste	-36.380.887,18	-22.926.117,79	-11.688.522,32	-1.766.247,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-23.316.743,79	-14.115.537,67	-8.155.236,53	-1.045.969,59
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.346.829,90	2.598.796,49	592.624,38	155.409,03
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	279.608.473,53	205.110.284,28	68.333.105,06	6.165.084,19

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse I - CHF hedged EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	169.373,33	100.734,97	63.925,90	4.712,46
Zinsen auf Anleihen	9.815.175,73	6.202.976,97	3.206.187,66	406.011,10
Bankzinsen	-179.977,74	-114.489,17	-57.992,31	-7.496,26
Ertragsausgleich	-3.257.519,87	-1.381.709,78	-1.613.761,20	-262.048,89
Erträge insgesamt	6.547.051,45	4.807.512,99	1.598.360,05	141.178,41
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-3.895,07	-2.542,71	-1.202,59	-149,77
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.139.300,71	-2.369.806,42	-681.779,44	-87.714,85
Risikomanagementvergütung	-224.718,35	-141.976,40	-73.277,61	-9.464,34
Verwahrstellenvergütung	-148.135,30	-93.483,76	-48.424,81	-6.226,73
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-179.615,69	-113.590,27	-58.477,41	-7.548,01
Vertriebsstellenprovision	-375.578,85	-237.040,80	-122.745,36	-15.792,69
Taxe d'abonnement	-183.034,03	-115.516,47	-59.778,46	-7.739,10
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-83.896,79	-53.491,80	-26.646,82	-3.758,17
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.370,75	-3.219,12	-1.924,05	-227,58
Register- und Transferstellenvergütung	-85.309,61	-54.207,86	-27.596,26	-3.505,49
Staatliche Gebühren	-4.540,32	-2.823,19	-1.527,44	-189,69
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-131.922,57	-79.355,71	-46.852,38	-5.714,48
Aufwandsausgleich	1.364.149,46	698.755,27	568.759,22	96.634,97
Aufwendungen insgesamt	-3.201.168,58	-2.568.299,24	-581.473,41	-51.395,93
Ordentlicher Nettoertrag	3.345.882,87	2.239.213,75	1.016.886,64	89.782,48

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 110.159,59

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,24 0,84 0,84

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018) 1,24 0,84 0,84

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018) 1,24 0,84 0,84

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018) - - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

StarCapital Argos

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse I - CHF hedged Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.664.294,710	151.199,132	170.910,608
Ausgegebene Anteile	161.424,486	20.054,893	39.500,682
Zurückgenommene Anteile	-1.315.487,184	-126.034,115	-151.518,290
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.510.232,012	45.219,910	58.893,000

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital - StarCapital Argos A-EUR seit 10.12.2001	LU0137341789 805785	EUR	-0,94%	-3,89%	5,13%	78,06%
StarCapital - StarCapital Argos I-CHF hedged seit 15.06.2017	LU1603432060 A2DQPA	CHF	-1,06%	-3,98%	-5,52% **	---
StarCapital - StarCapital Argos I-EUR seit 04.04.2008	LU0340783603 A0NBEP	EUR	-0,75%	-3,51%	6,39%	85,30%

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

** seit Auflegung

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
BRL							
XS1097534751	0,000% European Investment Bank EMTN v.14(2021)	10.000.000	25.000.000	45.000.000	83,7200	8.459.793,86	3,03
						8.459.793,86	3,03
EUR							
XS1883354547	0,000% Abbott Ireland Financing DAC v.18(2020)	1.500.000	0	1.500.000	99,5540	1.493.310,00	0,53
XS1492834806	0,125% ANZ New Zealand Int'l Ltd.(London Branch) EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	2.000.000	3.000.000	98,5200	2.955.600,00	1,06
XS1502534461	0,125% ASB Finance Ltd. EMTN Pfe. v.16(2023)	0	2.000.000	3.000.000	98,4460	2.953.380,00	1,06
XS1862437909	0,082% AT&T Inc. FRN v.18(2020)	2.000.000	0	2.000.000	99,9930	1.999.860,00	0,72
XS1640827843	0,500% Bank of Queensland Ltd. EMTN Pfe. v.17(2022)	0	2.000.000	3.000.000	100,6800	3.020.400,00	1,08
XS1618349804	0,000% BMW Finance NV EMTN FRN v.17(2019)	0	3.000.000	2.000.000	100,0900	2.001.800,00	0,72
XS1839682116	3,500% Bulgarian Energy Holding EAD v.18(2025)	3.000.000	500.000	2.500.000	98,8800	2.472.000,00	0,88
DE0001030542	0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB v.12(2023) ²⁾	5.000.000	20.000.000	10.000.000	105,4700	11.366.290,96	4,07
DE0001030567	0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB v.15(2026) ²⁾	0	13.000.000	9.000.000	108,5730	10.249.399,77	3,67
FR0013260379	1,865% Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	88,5095	1.770.190,00	0,63
XS1748389688	2,500% Chengdu Xingcheng Investment Group Co. Ltd. v.18(2021)	1.200.000	0	1.200.000	95,1970	1.142.364,00	0,41
XS1853417712	0,625% Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	4.000.000	0	4.000.000	100,8190	4.032.760,00	1,44
XS1822824642	0,000% GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN FRN v.18(2020)	2.800.000	1.000.000	1.800.000	99,9610	1.799.298,00	0,64
DE000HSH6K16	0,375% HSH Nordbank AG Pfe. v.18(2023)	4.000.000	1.000.000	3.000.000	100,0260	3.000.780,00	1,07

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine Anleihe mit Inflationsfaktor.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>EUR (Fortsetzung)</i>							
XS1683495052	0,000% John Deere Cash Management S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	2.000.000	2.000.000	99,9710	1.999.420,00	0,72
XS1872356859	0,125% KommuneKredit EMTN v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,2400	2.004.800,00	0,72
XS1876097715	1,058% mBank S.A. EMTN v.18(2022)	3.500.000	1.000.000	2.500.000	99,1110	2.477.775,00	0,89
XS1771768188	0,000% McKesson Corporation FRN v.18(2020)	1.500.000	0	1.500.000	99,8960	1.498.440,00	0,54
FI4000292669	0,125% Oma Säästöpankki Pfe. v.17(2022)	0	2.000.000	3.000.000	100,0990	3.002.970,00	1,07
XS1847633119	0,250% Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	99,8140	2.994.420,00	1,07
XS1811213781	4,000% SoftBank Group Corporation v.18(2023)	3.500.000	1.000.000	2.500.000	102,7500	2.568.750,00	0,92
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	83,5000	2.505.000,00	0,90
FR0013330107	0,000% Thales S.A. EMTN FRN v.18(2020)	1.500.000	0	1.500.000	100,0800	1.501.200,00	0,54
XS1629918415	3,250% Türkei EMTN v.17(2025)	3.000.000	0	3.000.000	91,0850	2.732.550,00	0,98
XS1403416222	2,375% Türkiye Vakıflar Bankası Reg.S. Pfe. v.16(2021)	2.000.000	0	2.000.000	96,0890	1.921.780,00	0,69
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)	4.200.000	700.000	3.500.000	93,5000	3.272.500,00	1,17
AT000B121967	2,750% Volksbank Wien AG Fix-to-Float Reg.S. v.17(2027)	1.500.000	0	1.500.000	96,3180	1.444.770,00	0,52
XS1910947941	1,234% Volkswagen International Finance NV FRN v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	99,8030	1.996.060,00	0,71
XS1642545690	0,032% Volkswagen Leasing GmbH EMTN FRN v.17(2019)	0	1.000.000	2.000.000	99,9700	1.999.400,00	0,72
						84.177.267,73	30,14

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
IDR							
XS1734550897	6,450% European Bank for Reconstruction & Development EMTN v.17(2022)	30.000.000.000	0	30.000.000.000	94,2100	1.702.605,13	0,61
XS1083298072	7,200% European Investment Bank Reg.S. v.14(2019)	0	0	60.000.000.000	99,6670	3.602.452,94	1,29
						5.305.058,07	1,90
INR							
XS1464940565	6,450% Asian Development Bank (ADB) v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	98,3720	3.066.665,34	1,10
						3.066.665,34	1,10
MXN							
MX0MGO0000N7	6,500% Mexiko v.10(2021)	0	0	67.500.000	95,4650	2.871.274,94	1,03
						2.871.274,94	1,03
RUB							
RU000A0JSMA2	7,600% Russland v.12(2022)	0	560.000.000	300.000.000	98,6000	3.729.959,98	1,33
						3.729.959,98	1,33
TRY							
XS0318345971	0,000% Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)	0	20.000.000	40.000.000	56,4110	3.749.235,68	1,34
XS1680052617	0,000% International Finance Corporation v.17(2020)	0	0	17.000.000	74,3140	2.099.126,01	0,75
XS1574116916	0,000% International Finance Corporation v.17(2037)	0	0	70.000.000	12,8140	1.490.396,12	0,53
						7.338.757,81	2,62
USD							
XS0910932788	5,000% Arcelik A.S. v.13(2023)	0	1.500.000	3.500.000	90,6250	2.782.102,45	0,99
XS0938722666	4,125% Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	3.000.000	3.000.000	98,4600	2.590.825,37	0,93
XS0547082973	4,875% Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. Reg.S. v.10(2020)	0	5.101.000	3.000.000	99,3890	2.615.270,59	0,94
USY3815NAY77	3,000% Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2022)	0	0	2.000.000	96,4680	1.692.272,61	0,61
XS0922615819	3,500% Koc Holding AS v.13(2020)	1.500.000	0	1.500.000	96,4360	1.268.783,44	0,45

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>USD (Fortsetzung)</i>							
XS1503116912	5,373% MTN Mauritius Investment Ltd. Reg.S. v.16(2022)	0	2.000.000	3.000.000	97,0000	2.552.407,68	0,91
US71647NAF69	4,375% Petrobras Global Finance BV v.13(2023)	0	2.000.000	3.000.000	95,3870	2.509.964,04	0,90
XS1684378208	4,250% Türkiye İhracat Kredi Bankası A.S. Reg.S. v.17(2022)	0	1.500.000	3.500.000	90,3750	2.774.427,68	0,99
US912828U576	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,8281	17.161.323,57	6,14
US912828U246	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	21.000.000	0	21.000.000	94,8125	17.463.928,60	6,25
US912828Y461	2,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)	15.000.000	7.500.000	7.500.000	100,0117	6.579.141,24	2,35
US9128284V99	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	15.000.000	0	15.000.000	100,8594	13.269.806,38	4,75
						73.260.253,65	26,21
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						188.209.031,38	67,36

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere
EUR

XS1713464441	1,875% ADLER Real Estate AG v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	93,2700	1.865.400,00	0,67
XS1791704189	1,750% CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	2.500.000	0	2.500.000	98,3870	2.459.675,00	0,88
XS1725734872	1,625% Huarong Universe Investment Holding Ltd. Reg.S. v.17(2022)	1.500.000	0	1.500.000	89,0200	1.335.300,00	0,48
XS1634531344	2,750% Intrum AB Reg.S. v17(2022)	1.500.000	0	1.500.000	91,8950	1.378.425,00	0,49
XS1824425349	2,500% Petróleos Mexicanos v.18(2022)	2.800.000	0	2.800.000	94,5820	2.648.296,00	0,95
XS1679505070	1,625% Rail Transit International Development Co. Ltd. Greenbond v.18(2022)	1.500.000	0	1.500.000	96,8990	1.453.485,00	0,52
XS1651071521	0,000% Thermo Fisher Scientific Inc. FRN v.17(2019)	0	0	1.500.000	100,0050	1.500.075,00	0,54
DE000A19SE11	0,034% Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.17(2019)	0	1.000.000	1.500.000	99,9610	1.499.415,00	0,54
						14.140.071,00	5,07

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
MXN							
XS0860706935	6,450% América Móvil S.A.B. de C.V. v.12(2022)	0	90.000.000	60.000.000	87,7200	2.345.182,82	0,84
XS1075314911	7,125% América Móvil S.A.B. de C.V. v.14(2024)	0	50.000.000	50.000.000	86,3000	1.922.682,76	0,69
						4.267.865,58	1,53
USD							
USG0446NAJ30	4,875% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	2.000.000	3.000.000	97,3750	2.562.275,24	0,92
XS1668898981	2,125% Development Bank of Japan Inc. Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	0	4.000.000	96,7890	3.395.807,39	1,21
XS1405775450	6,500% Global Ports Finance Plc. Reg.S. v.16(2023)	0	0	1.000.000	101,3750	889.176,39	0,32
US724479AJ97	4,625% Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	1.000.000	0	3.000.000	84,7500	2.230.067,54	0,80
US80386WAA36	5,875% Sasol Financing USA LLC v.18(2024)	1.500.000	0	1.500.000	99,5000	1.309.095,69	0,47
USU85969AC41	6,125% Stillwater Mining Co. Reg.S. v.17(2022)	300.000	0	2.500.000	92,3980	2.026.094,20	0,72
						12.412.516,45	4,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						30.820.453,03	11,04
Anleihen						219.029.484,41	78,40
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0147484074	1,032% Ageasfinlux S.A. FRN CV Perp.	1.000.000	0	1.000.000	51,0000	510.000,00	0,18
						510.000,00	0,18
Börsengehandelte Wertpapiere						510.000,00	0,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1210362239	1,000% Aabar Investments PJS/ UniCredit S.p.A. CV v.15(2022)	3.000.000	0	3.000.000	82,9850	2.489.550,00	0,89
						2.489.550,00	0,89
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						2.489.550,00	0,89
Wandelanleihen						2.999.550,00	1,07

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Credit Linked Notes</i>							
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							
<i>EUR</i>							
XS1521039054	3,125% Gaz Capital S.A./ Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.16(2023)	0	3.000.000	2.000.000	100,7580	2.015.160,00	0,72
						2.015.160,00	0,72
<i>USD</i>							
XS1516324321	5,875% DME Airport Ltd./ DME Airport Ltd. LPN v.16(2021)	0	0	3.000.000	99,6140	2.621.191,12	0,94
XS0524610812	6,902% VEB Finance Plc./ Vnesheconombank CLN/LPN v.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	102,3900	898.079,12	0,32
						3.519.270,24	1,26
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>						5.534.430,24	1,98
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>							
<i>RUB</i>							
XS1691350455	8,125% RusHydro PJSC via Rushydro Capital Markets DAC LPN v.17(2022)	0	200.000.000	200.000.000	97,0750	2.448.180,29	0,88
						2.448.180,29	0,88
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>						2.448.180,29	0,88
<i>Credit Linked Notes</i>						7.982.610,53	2,86
<i>Wertpapiervermögen</i>						230.011.644,94	82,33
<i>Terminkontrakte</i>							
<i>Long-Positionen</i>							
<i>USD</i>							
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019		100	0	100		87.711,60	0,03
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2019		800	0	800		931.937,90	0,33
						1.019.649,50	0,36
<i>Long-Positionen</i>						1.019.649,50	0,36

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Short-Positionen</i>							
<i>EUR</i>							
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	0	500	-500		-210.000,00	-0,08
						-210.000,00	-0,08
	Short-Positionen					-210.000,00	-0,08
	Terminkontrakte					809.649,50	0,28
	Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾					50.651.833,90	18,12
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-1.864.654,81	-0,73
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					279.608.473,53	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	6.960.000,00	6.175.189,05	2,21
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	100.000.000,00	87.097.013,01	31,15

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Long-Positionen</i>			
<i>USD</i>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	100	10.659.700,90	3,81
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2019	800	80.250.636,26	28,70
		90.910.337,16	32,51
Long-Positionen		90.910.337,16	32,51
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	-500	-66.275.000,00	-23,70
		-66.275.000,00	-23,70
Short-Positionen		-66.275.000,00	-23,70
Terminkontrakte		24.635.337,16	8,81

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
ARS			
XS1652805398	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development EMTN v.17(2019)	50.000.000	50.000.000
AUD			
AU000XCLWAN8	1,750 % Australien v.15(2020)	0	15.000.000
XS1423777561	3,588 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2020)	0	6.000.000
CAD			
CA135087G401	0,500 % Kanada v.16(2019)	10.000.000	10.000.000
CNH			
XS1243364731	3,600 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.15(2018)	0	20.000.000
XS1264499846	3,250 % International Bank for Reconstruction & Development GDIF v.15(2018)	0	25.000.000
EUR			
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)	1.000.000	1.000.000
DE0001030526	1,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020)	0	29.000.000
DE000A2AAL15	0,155 % Daimler AG EMTN Reg.S. FRN v.16(2018)	0	5.000.000
XS1631414932	5,125 % Elfenbeinküste Reg.S. v.15(2025)	0	2.500.000
XS1048568452	4,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	5.000.000
XS1070363343	3,255 % KazAgro National Management Holding JSC Reg.S. v.14(2019)	0	3.500.000
XS1671754650	0,000 % Koninklijke Philips NV FRN v.17(2019)	0	2.000.000
XS1715323298	0,000 % United Technologies Corporation FRN v.17(2019)	0	5.000.000
GBP			
XS1076016432	2,750 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.14(2020)	0	5.000.000
XS1416470323	1,125 % European Investment Bank EMTN v.16(2021)	0	5.800.000
XS0254907388	5,875 % Telecom Italia S.p.A. v.06(2023)	0	3.000.000
IDR			
XS1090177442	7,375 % European Bank for Reconstruction and Development GMTN v.14(2019)	0	60.000.000.000
INR			
XS1268048060	6,375 % International Bank Reconstruction & Development v.15(2018)	0	180.000.000
US45950VCV62	7,800 % International Finance Corporation v.14(2019)	0	300.000.000
US45950VDB99	8,250 % International Finance Corporation v.14(2021)	0	300.000.000

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
NOK			
XS1508774079	1,375 % BMW Finance NV EMTN v.16(2019)	0	25.000.000
XS1195588915	1,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2020)	0	20.500.000
XS1598103213	1,750 % Volkswagen Financial Services NV EMTN v.17(2020)	0	51.000.000
PLN			
XS1396780105	2,250 % European Investment Bank EMTN v.16(2021)	0	26.000.000
USD			
XS0579851949	5,750 % ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	0	1.000.000
US31562QAF46	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	0	3.000.000
US35671DAU90	3,550 % Freeport-McMoRan Inc. v.12(2022)	0	7.500.000
XS0969611978	2,250 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.13(2019)	0	5.000.000
US65504LAK35	5,250 % Noble Holding International Ltd. v.12(2042)	0	3.000.000
US71645WAR25	5,375 % Petrobras Global Finance BV v.11(2021)	0	8.000.000
USJ75963AU23	4,500 % Softbank Corp Reg.S v.13(2020)	0	3.000.000
US88032XAB01	3,375 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	0	6.000.000
USG9328DAH38	6,000 % Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	0	6.000.000
US912828D234	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	40.000.000
US912828F627	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	40.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0237873	2,650 % Apple Inc. v.16(2020)	0	4.000.000
MXN			
XS1075312204	6,000 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.14(2019)	0	30.000.000
USD			
XS1090889947	5,950 % ABJA Investment Co. Ltd. v.14(2024)	0	4.000.000
USG03762CH52	4,125 % Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)	0	4.500.000
USP22854AG14	5,750 % Centrais Eletricas Brasileiras S.A. v.11(2021)	0	5.000.000
US12527GAC78	3,450 % CF Industries Inc. v.13(2023)	0	3.000.000
USQ3919KAH43	9,750 % FMG Resources August 2006 Pty Ltd. Reg.S. v.15(2022)	0	2.500.000
US35671DAZ87	3,875 % Freeport v.13(2023)	0	6.500.000
US37045XAQ97	4,375 % General Motors Financial Co Inc. v.14(2021)	0	7.000.000
USC98874AM93	4,250 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	6.000.000
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	7.500.000
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation v.15(2024)	0	8.000.000
USP9047EAA66	3,875 % Telefonica Chile S.A. Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	12.000.000
US89236TAY10	2,000 % Toyota Motor Credit Corporation Reg.S. v.13(2018)	0	5.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	0	4.000.000
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	0	5.000.000
Investmentfondsanteile ¹⁾			
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	0	125.537
LU0321463258	Xtr.II Eur.Gov.Bd Sh.Da.Swap	0	150.000
40	Terminkontrakte		
EUR			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	420	420
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	620	620
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	470	140
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	280	280
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	650	650
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	1.405	1.405
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018	1.065	600
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	650	650
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2018	100	100
JPY			
	TIF 10YR JPN-Bond Future Juni 2018	95	95
	TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018	95	75
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	300	300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	1.200	1.200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	650	650
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018	930	930
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018	175	175
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2018	950	950
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018	950	950

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.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Brasilianischer Real	BRL	1	4,4533
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,8470
Dänische Krone	DKK	1	7,4673
Indische Rupie	INR	1	80,1946
Indonesische Rupiah	IDR	1	16.599,8560
Japanischer Yen	JPY	1	126,2433
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Mexikanischer Peso	MXN	1	22,4426
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,7001
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2917
Russischer Rubel	RUB	1	79,3038
Schwedische Krone	SEK	1	10,2939
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
Tschechische Krone	CZK	1	25,7970
Türkische Lira	TRY	1	6,0184
Ungarischer Forint	HUF	1	320,7200
US-Dollar	USD	1	1,1401

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Starpoint

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der internationale Aktienfonds verzeichnete im Kalenderjahr 2018 eine Wertentwicklung von -15,9%. Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Aktien weltweit Standardwerte Value“ verbuchte im gleichen Zeitraum einen Wertverlust von lediglich -9,7%. Seit Auflage im August 2000 konnte der StarCapital Starpoint mit einem Wertzuwachs von +130,2% seine Benchmark (+73,6%) um 56,6% übertreffen.

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

Rückblick

Die Underperformance in 2018 resultiert einerseits aus unserem Übergewicht in konjunktursensiblen Unternehmen bspw. aus dem Automobil- und Rohstoffsektor, welche insbesondere im vierten Quartal 2018 aufgrund des Handelskrieges zwischen den USA und China deutlich unter Druck gerieten. Auch die attraktiv bewerteten Emerging Markets und Europa zeigten im Berichtsjahr überdurchschnittliche Wertverluste, worunter wir gelitten haben.

Ausblick

Der StarCapital Starpoint verfügt über ein Aktienportfolio, das nach fundamentalen Kriterien sehr attraktiv bewertet ist. So liegt die Bewertung unterhalb dem Buchwert und die Dividendenrendite beträgt über vier Prozent. Dies eröffnet auf längere Sicht weiteres beträchtliches Kurspotential, auch wenn auf kurze Sicht das Risiko einer temporären Korrektur gestiegen ist. Dies gilt insbesondere für konjunktursensible Value-Titel, die in der Regel von verbesserten Konjunkturaussichten profitieren. Im Value-Segment wäre nach den enttäuschenden Jahren von 2007 bis 2018 eine Trendwende ohnehin überfällig. Dieser Trend konnte im vierten Quartal 2018 bereits beobachtet werden.

Weltweit sind die Aktienmärkte insgesamt neutral bewertet, wobei sich regional erhebliche Unterschiede zeigen. Während der von uns weitgehend gemiedene US-Markt auf Grund hoher Bewertungen (CAPE 26,8) wenig Steigerungspotential verspricht, zeigen sich insbesondere in den Emerging Markets, in Asien und z.T. auch in Europa weiterhin Unterbewertungen, weshalb wir diese Regionen im Portfolio übergewichten.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

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

Anteilklasse I - EUR

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	12,54 %
Frankreich	7,49 %
Italien	7,27 %
Russland	6,54 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,03 %
Vereinigtes Königreich	5,85 %
Finnland	4,80 %
Japan	4,59 %
Südkorea	3,83 %
Niederlande	3,48 %
Brasilien	3,14 %
China	3,08 %
Spanien	3,03 %
Kanada	2,70 %
Israel	1,96 %
Türkei	1,39 %
Jersey	1,02 %
Schweiz	0,83 %
Ohne Länderaufteilung	6,85 %
Wertpapiervermögen	86,42 %
Terminkontrakte	-0,03 %
Bankguthaben	14,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,50 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,07 %
Energie	9,96 %
Versorgungsbetriebe	9,44 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,58 %
Investitionsgüter	7,53 %
Telekommunikationsdienste	7,09 %
Investmentfondsanteile	6,85 %
Hardware & Ausrüstung	4,79 %
Banken	4,28 %
Versicherungen	3,91 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,00 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,39 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,23 %
Automobile & Komponenten	2,00 %
Groß- und Einzelhandel	1,45 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,15 %
Media & Entertainment	1,02 %
Verbraucherdienste	0,68 %
Wertpapiervermögen	86,42 %
Terminkontrakte	-0,03 %
Bankguthaben	14,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,50 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	131,10	637.083	-6.459,02	205,78
31.12.2017	119,06	532.020	-22.280,06	223,80
31.12.2018	40,58	215.553	-68.459,01	188,25

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	67,21	30.896	-771,55	2.175,31
31.12.2017	84,62	35.650	11.813,01	2.373,57
31.12.2018	9,76	4.857	-71.235,59	2.008,55

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.810.380,22)	43.502.286,16
Bankguthaben ¹⁾	7.101.253,56
Zinsforderungen	4.350,64
Dividendenforderungen	56.067,33
Sonstige Aktiva ²⁾	21,73
	50.663.979,42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-37.009,20
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-16.862,56
Sonstige Passiva ³⁾	-276.654,18
	-330.525,94
Netto-Teilfondsvermögen	50.333.453,48

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten in Zusammenhang mit Terminkontrakten und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	40.577.933,10 EUR
Umlaufende Anteile	215.553,306
Anteilwert	188,25 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.755.520,38 EUR
Umlaufende Anteile	4.857,006
Anteilwert	2.008,55 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	203.682.623,44	119.064.913,51	84.617.709,93
Ordentlicher Nettoertrag	432.238,20	294.483,60	137.754,60
Ertrags- und Aufwandsausgleich	768.140,10	432.481,75	335.658,35
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.002.616,54	1.046.290,94	4.956.325,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-145.697.210,74	-69.505.299,55	-76.191.911,19
Realisierte Gewinne	31.766.547,08	23.315.298,70	8.451.248,38
Realisierte Verluste	-8.397.478,49	-6.789.576,07	-1.607.902,42
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-35.942.930,29	-26.380.944,49	-9.561.985,80
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.281.092,36	-899.715,29	-1.381.377,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	50.333.453,48	40.577.933,10	9.755.520,38

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			
Dividenden	3.223.765,75	2.236.876,21	986.889,54
Erträge aus Investmentanteilen	27.855,59	17.547,50	10.308,09
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	95.653,68	86.554,37	9.099,31
Bankzinsen	-32.352,64	-16.225,41	-16.127,23
Ertragsausgleich	-1.921.061,83	-1.200.245,39	-720.816,44
Erträge insgesamt	1.393.860,55	1.124.507,28	269.353,27
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-566,59	0,00	-566,59
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.609.671,48	-1.259.058,78	-350.612,70
Risikomanagementvergütung	-72.685,53	-48.863,60	-23.821,93
Verwahrstellenvergütung	-54.185,96	-36.437,29	-17.748,67
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-57.306,67	-39.019,44	-18.287,23
Vertriebsstellenprovision	-120.384,96	-80.934,82	-39.450,14
Taxe d'abonnement	-57.528,69	-38.250,47	-19.278,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-32.565,34	-20.988,07	-11.577,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.453,91	-1.584,76	-869,15
Register- und Transferstellenvergütung	-30.424,52	-21.096,44	-9.328,08
Staatliche Gebühren	-3.651,10	-2.590,34	-1.060,76
Gründungskosten	-2.636,31	-1.890,84	-745,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-70.483,02	-47.072,47	-23.410,55
Aufwandsausgleich	1.152.921,73	767.763,64	385.158,09
Aufwendungen insgesamt	-961.622,35	-830.023,68	-131.598,67
Ordentlicher Nettoertrag	432.238,20	294.483,60	137.754,60

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	129.208,86		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,77	1,18
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,77	1,18
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,77	1,18
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	532.020,355	35.650,006
Ausgegebene Anteile	4.750,932	2.140,000
Zurückgenommene Anteile	-321.217,981	-32.933,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	215.553,306	4.857,006

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital - StarCapital Starpoint A - EUR seit 02.01.2014	LU0114997082 940076	EUR	-12,71%	-15,88%	12,13%	-
StarCapital - StarCapital Starpoint I - EUR seit 02.01.2014	LU0340591105 A0NB EY	EUR	-12,45%	-15,38%	14,16%	-

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Brasilien								
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	30.000	150.000	80.000	12,8000	898.166,83	1,78
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	0	140.000	60.000	12,9900	683.624,24	1,36
							1.581.791,07	3,14
China								
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	0	250.000	250.000	16,3000	456.444,55	0,91
CNE1000002V2	China Telecom Corporation Ltd.	HKD	0	150.000	1.350.000	3,9700	600.322,59	1,19
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	0	1.000.000	1.000.000	4,4200	495.088,32	0,98
							1.551.855,46	3,08
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	4.100	0	4.100	59,6700	244.647,00	0,49
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	10.000	0	10.000	59,1600	591.600,00	1,18
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	100.000	100.000	200.000	5,5380	1.107.600,00	2,20
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	57.000	93.000	6,7500	627.750,00	1,25
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	87.277	42.000	14,5900	612.780,00	1,22
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	125.000	56.000	69.000	8,5240	588.156,00	1,17
DE000A0Z2Z25	Freenet AG	EUR	13.600	0	13.600	16,6100	225.896,00	0,45
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	4.400	0	4.400	94,5400	415.976,00	0,83
DE0005408884	Leoni AG	EUR	12.700	0	12.700	29,7000	377.190,00	0,75
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	30.000	10.000	51,3000	513.000,00	1,02
DE0007037129	RWE AG	EUR	124.845	71.000	53.845	18,4900	995.594,05	1,98
							6.300.189,05	12,54
Finnland								
FI0009003305	Sampo OYJ -A-	EUR	14.000	0	14.000	37,6800	527.520,00	1,05
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	84.000	103.314	10,1150	1.045.021,11	2,08
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	62.000	38.000	22,0600	838.280,00	1,67
							2.410.821,11	4,80
Frankreich								
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	20.000	0	20.000	28,1550	563.100,00	1,12
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	0	33.000	117.000	12,0200	1.406.340,00	2,79
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	9.600	10.400	73,7600	767.104,00	1,52
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	40.889	12.000	45,3500	544.200,00	1,08
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	0	12.000	7.000	70,6400	494.480,00	0,98
							3.775.224,00	7,49

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Israel</i>								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	58.000	72.000	15,6400	987.702,83	1,96
							987.702,83	1,96
<i>Italien</i>								
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	0	98.000	52.000	14,3700	747.240,00	1,48
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	208.000	217.000	5,0480	1.095.416,00	2,18
IT0003027817	Iren S.p.A.	EUR	0	330.000	320.000	2,0800	665.600,00	1,32
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	950.000	575.000	0,4820	277.150,00	0,55
IT0003497176	Telecom Italia S.p.A. -VZ-	EUR	0	630.000	2.120.000	0,4134	876.408,00	1,74
							3.661.814,00	7,27
<i>Japan</i>								
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	274.000	26.000	2.942,5000	606.012,36	1,20
JP3143600009	ITOCHU Corporation	JPY	0	70.000	42.500	1.865,0000	627.855,10	1,25
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	JPY	32.000	0	32.000	2.606,0000	660.565,75	1,31
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	38.600	11.768	4.488,0000	418.357,12	0,83
							2.312.790,33	4,59
<i>Jersey</i>								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	56.000	0	56.000	8,3020	515.309,24	1,02
							515.309,24	1,02
<i>Kanada</i>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	184.000	154.000	30.000	13,7100	360.757,83	0,72
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	15.000	7.000	38.000	21,6500	721.603,37	1,43
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	0	215.000	135.000	2,3300	275.896,85	0,55
							1.358.258,05	2,70
<i>Niederlande</i>								
NL0000303709	AEGON N.V.	EUR	0	440.000	60.000	3,9560	237.360,00	0,47
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	60.000	65.000	9,1910	597.415,00	1,19
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	12.000	38.000	27,4300	914.253,14	1,82
							1.749.028,14	3,48
<i>Russland</i>								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	200.000	430.000	270.653	4,3060	1.022.218,95	2,03
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	22.500	13.500	69,9000	827.690,55	1,64
US67812M2070	OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	0	150.000	150.000	6,0100	790.720,11	1,57
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	50.000	110.000	40.000	18,5800	651.872,64	1,30
							3.292.502,25	6,54

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	60.000	40.000	11,7550	416.770,08	0,83
							416.770,08	0,83
Spanien								
ES0167050915	ACS Actividades de Construc- cion y Servicios S.A.	EUR	2.808	58.000	16.266	32,0000	520.512,00	1,03
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	938	292.000	116.384	3,8620	449.475,01	0,89
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	0	130.000	76.591	7,3100	559.880,21	1,11
							1.529.867,22	3,03
Südkorea								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	98.000	55.000	45.000	38.250,0000	1.347.978,56	2,68
KR7000660001	SK Hynix Inc.	KRW	0	13.000	12.000	61.600,0000	578.896,59	1,15
							1.926.875,15	3,83
Türkei								
TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	0	0	300.000	14,0500	700.352,25	1,39
							700.352,25	1,39
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	15.000	0	15.000	59,6900	785.325,85	1,56
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	16.000	0	16.000	51,9100	728.497,50	1,45
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	0	80.000	7,2700	510.130,69	1,01
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	0	10.000	62,9400	552.056,84	1,10
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	110.000	40.000	13,1000	459.608,81	0,91
							3.035.619,69	6,03
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	111.000	39.000	17,1420	741.008,65	1,47
GB0007980591	BP Plc.	GBP	0	206.000	144.000	4,8585	775.464,42	1,54
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	17.000	0	17.000	24,6250	464.004,66	0,92
GB00B83VD954	Man Strategic Holdings Plc.	GBP	0	480.000	320.000	1,3100	464.641,99	0,92
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	114.000	6.470	24,9500	161.426,50	0,32
GB00B1VYCH82	Thomas Cook Group Plc.	GBP	0	500.000	1.100.000	0,2796	340.900,02	0,68
							2.947.446,24	5,85
Börsengehandelte Wertpapiere							40.054.216,16	79,57
Aktien, Anrechte und Genussscheine							40.054.216,16	79,57

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile</i> ²⁾								
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	0	0	70.000	34,5050	2.415.350,00	4,80
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	0	22.000	78.000	13,2400	1.032.720,00	2,05
							3.448.070,00	6,85
<i>Investmentfondsanteile</i> ²⁾							3.448.070,00	6,85
<i>Wertpapiervermögen</i>							43.502.286,16	86,42
<i>Terminkontrakte</i>								
<i>Short-Positionen</i>								
<i>USD</i>								
E-Mini S&P 500 Index Future März 2019			0	24	-24		-16.862,56	-0,03
							-16.862,56	-0,03
<i>Short-Positionen</i>							-16.862,56	-0,03
<i>Terminkontrakte</i>							-16.862,56	-0,03
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i> ³⁾							7.101.253,56	14,11
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-253.223,68	-0,50
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							50.333.453,48	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Short-Positionen</i>			
<i>USD</i>			
E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	-24	-2.626.085,43	-5,22
		-2.626.085,43	-5,22
<i>Short-Positionen</i>		-2.626.085,43	-5,22
<i>Terminkontrakte</i>		-2.626.085,43	-5,22

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>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Belgien</i>				
BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert S.A.	EUR	0	20.000
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	20.000
<i>China</i>				
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	3.000.000
CNE1000002F5	China Communication Construction Co. Ltd.	HKD	0	1.110.000
CNE1000007Z2	China Railway Group Ltd.	HKD	0	1.650.000
CNE1000002Z3	Datang International Power Generation Co. Ltd.	HKD	0	6.000.000
CNE100000312	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	0	1.500.000
CNE1000003G1	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	HKD	0	1.500.000
<i>Deutschland</i>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	10.000
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	15.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	100.000
DE000A2E4L75	Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien-	EUR	0	13.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	12.000
<i>Frankreich</i>				
FR0000031122	Air France-KLM S.A.	EUR	150.000	150.000
FR0010242511	Electricite de France	EUR	0	95.654
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	0	100.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	25.000
<i>Griechenland</i>				
GRS419003009	Opap S.A.	EUR	0	160.000
<i>Italien</i>				
IT0001398541	GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.	EUR	0	19.360
<i>Japan</i>				
JP3814000000	Fuji Film Holdings Corporation	JPY	0	45.600
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	70.000
JP3300600008	Konica Minolta Holding Inc.	JPY	0	100.000
JP3762600009	Nomura Holding Co. Inc.	JPY	0	620.000
JP3500610005	Resona Holding Inc.	JPY	0	200.000
JP3973400009	Ricoh Co. Ltd.	JPY	0	100.000
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	0	50.000

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
Niederlande				
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	200.000
Österreich				
AT0000741053	EVN AG	EUR	0	70.000
AT0000746409	Verbund AG	EUR	0	14.500
Schweiz				
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	0	118.180
Spanien				
ES06670509C3	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. BZR 05.02.18	EUR	71.458	71.458
ES06670509D1	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. BZR 06.07.18	EUR	72.410	72.410
ES0167050121	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. -Interim-	EUR	952	952
ES06139009R7	Banco Santander S.A. BZR 01.11.2018	EUR	115.446	115.446
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	0	600.000
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	5.744	108.685
ES0173516131	Repsol S.A.	EUR	2.639	2.639
ES06735169B1	Repsol S.A. BZR 05.01.18	EUR	0	102.941
ES06735169C9	Repsol S.A. BZR 06.07.18	EUR	105.580	105.580
Südafrika				
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	16.480	428.480
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	0	30.000
US2193501051	Corning Inc.	USD	0	77.500
US23355L1061	DXC Technology Co.	USD	0	8.590
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	0	200.000
US40434L1052	HP Inc.	USD	0	100.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	75.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	20.000
US9841216081	Xerox Corporation	USD	0	62.500
Vereinigtes Königreich				
US5948373049	Micro Focus International Plc. ADR	USD	0	13.732

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>Nicht notierte Wertpapiere</i>				
<i>Spanien</i>				
ES0167050139	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	EUR	1.856	1.856
ES0113902326	Banco Santander S.A.	EUR	938	938
ES0173516149	Repsol S.A.Junge Aktie	EUR	3.105	3.105
<i>Investmentfondsanteile ¹⁾</i>				
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE) DE	EUR	140.000	140.000
FR0010204081	Lyxor UCITS ETF China Enterprise (HSCEI) FCP	EUR	0	15.000
IE00B1W57M07	iShares II Plc. - FTSE BRIC 50 UCITS ETF	EUR	0	137.500
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	0	100.000
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	EUR	0	100.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018		118	118
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018		49	49
	DAX Performance-Index Future September 2018		30	30
<i>USD</i>				
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2018		12	12
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018		13	13

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

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
Japanischer Yen	JPY	1	126,2433
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,7001
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Schwedische Krone	SEK	1	10,2939
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5351
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.276,9120
Türkische Lira	TRY	1	6,0184
Ungarischer Forint	HUF	1	320,7200
US-Dollar	USD	1	1,1401

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Winbonds plus

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Winbonds plus verzeichnete im Kalenderjahr 2018 eine Wertentwicklung von -5,0%. Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Mischfonds EUR defensiv“ verbuchte im gleichen Zeitraum ebenfalls einen Wertverlust von 5,0%. Seit Auflage konnte der StarCapital Winbonds plus mit einem Wertzuwachs von +97,6% seine Benchmark (+27,0%) um 70,6% übertreffen.

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

Rückblick

Alle wesentlichen Anlageklassen wie Aktien und Renten, Rohstoffe und Edelmetalle haben in 2018 erhebliche Verluste einstecken müssen. Ohne Währungsrisiko konnten lediglich Anleiheinvestoren in europäischen Staatsanleihen einen leichten Gewinn einfahren – selbstverständlich vor Steuern und Inflation.

Ausblick

Der Zyklus der Weltkonjunktur befindet sich weiterhin in einem Abschwung. Selbst die bis dato starke Outperformance der US-Wirtschaft zeigt langsam Anzeichen eines sich anbahnenden Abschwungs. In dieser Kombination wird die Fed voraussichtlich das Ende des Zinserhöhungszyklus einläuten. Die wirtschaftliche Abkühlung führt zur weniger Nachfrage nach Rohstoffen, könnte aber beim Öl auf eine kontrollierte Angebotssteuerung der OPEC treffen und zu einem ausgeglichenen Ölpreis führen. Die niedrige Arbeitslosenquote und das Lohnwachstum erreichen ein zyklisches Hoch, sollten jedoch aufgrund der schwachen Konjunkturlage nicht zu Zweitrundeneffekten führen. Der Kostendruck kann nicht an Konsument weitergegeben werden und belastet die Unternehmensgewinne. Eine Normalisierung der durch die „Financial Repression“ entstandenen Bewertungsungleichgewichte erscheint wahrscheinlich.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

StarCapital Winbonds plus

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

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

Anteilklasse I - EUR

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

Anteilklasse R - EUR

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	18,35 %
Vereinigte Staaten von Amerika	16,11 %
Vereinigtes Königreich	4,89 %
Niederlande	4,05 %
Supranationale Institutionen	3,73 %
Frankreich	2,47 %
Türkei	2,21 %
Brasilien	2,14 %
Irland	1,62 %
Jungferninseln (GB)	1,61 %
Finnland	1,59 %
Norwegen	1,43 %
Kanada	1,38 %
Luxemburg	1,30 %
Japan	1,24 %
Mexiko	1,22 %
Australien	1,04 %
Polen	1,02 %
Russland	1,02 %
Neuseeland	1,01 %
Schweden	0,87 %
Südkorea	0,78 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,71 %
China	0,65 %
Bulgarien	0,64 %
Hongkong	0,63 %
Dänemark	0,52 %
Südafrika	0,50 %
Zypern	0,46 %
Isle of Man	0,44 %
Spanien	0,39 %
Österreich	0,37 %
Griechenland	0,26 %
Côte d'Ivoire	0,25 %
Italien	0,19 %
Ohne Länderaufteilung	6,59 %
Wertpapiervermögen	83,68 %
Bankguthaben	16,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	26,18 %
Banken	10,76 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,81 %
Investmentfondsanteile	5,62 %
Energie	5,29 %
Hardware & Ausrüstung	3,92 %
Automobile & Komponenten	3,84 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,91 %
Versorgungsbetriebe	2,61 %
Investitionsgüter	2,38 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,03 %
Immobilien	1,44 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,40 %
Telekommunikationsdienste	1,26 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,02 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,97 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,54 %
Sonstiges	0,52 %
Transportwesen	0,46 %
Versicherungen	0,46 %
Verbraucherdienste	0,26 %
Wertpapiervermögen	83,68 %
Bankguthaben	16,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

²⁾ Inkl. Staasanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	387,14	2.301.519	-4.407,74	168,21
31.12.2017	405,44	2.415.585	19.451,21	167,85
31.12.2018	333,38	2.090.659	-53.037,25	159,46

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	133,33	73.546	26.159,22	1.812,83
31.12.2017	127,57	70.716	-4.881,20	1.804,02
31.12.2018	35,25	20.485	-88.667,31	1.720,55

Anteilklasse R - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	24,30	212.998	755,60	114,10
31.12.2017	24,99	218.917	682,26	114,15
31.12.2018	19,70	182.163	-4.098,02	108,13

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 327.169.025,58)	324.845.598,11
Bankguthaben ¹⁾	63.757.812,17
Zinsforderungen	1.448.558,48
Dividendenforderungen	114.563,21
Forderungen aus Absatz von Anteilen	104.452,82
Sonstige Aktiva ²⁾	21,73
	390.271.006,52
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.435.967,35
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-92.446,63
Sonstige Passiva ³⁾	-423.596,64
	-1.952.010,62
Netto-Teilfondsvermögen	388.318.995,90

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'Abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	333.376.739,10 EUR
Umlaufende Anteile	2.090.659,012
Anteilwert	159,46 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	35.245.766,79 EUR
Umlaufende Anteile	20.485,179
Anteilwert	1.720,55 EUR

Anteilklasse R - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.696.490,01 EUR
Umlaufende Anteile	182.163,227
Anteilwert	108,13 EUR

StarCapital Winbonds plus

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR	Anteilklasse R - EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	558.004.451,83	405.444.000,14	127.572.077,18	24.988.374,51
Ordentlicher Nettoertrag	2.922.000,27	2.438.966,98	398.482,69	84.550,60
Ertrags- und Aufwandsausgleich	843.506,79	244.795,35	590.213,06	8.498,38
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	52.919.798,60	33.054.961,43	19.289.263,52	575.573,65
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-198.722.382,31	-86.092.216,36	-107.956.569,14	-4.673.596,81
Realisierte Gewinne	41.158.578,90	31.265.884,72	8.027.842,72	1.864.851,46
Realisierte Verluste	-22.835.549,07	-17.750.202,74	-4.035.366,26	-1.049.980,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-34.834.664,46	-26.794.551,88	-6.443.702,95	-1.596.409,63
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-11.136.744,65	-8.434.898,54	-2.196.474,03	-505.372,08
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	388.318.995,90	333.376.739,10	35.245.766,79	19.696.490,01

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse R - EUR EUR
Erträge				
Dividenden	1.574.001,36	1.197.254,49	305.478,77	71.268,10
Erträge aus Investmentanteilen	556.324,10	446.693,33	83.284,46	26.346,31
Zinsen auf Anleihen	7.750.159,23	5.977.642,73	1.415.893,62	356.622,88
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	34.631,04	26.939,21	6.100,03	1.591,80
Bankzinsen	-336.528,40	-259.059,10	-62.015,95	-15.453,35
Ertragsausgleich	-1.782.310,58	-695.601,78	-1.042.377,01	-44.331,79
Erträge insgesamt	7.796.276,75	6.693.868,88	706.363,92	396.043,95
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-18.751,88	-12.979,62	-4.971,27	-800,99
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-4.140.357,90	-3.422.302,19	-448.739,11	-269.316,60
Risikomanagementvergütung	-266.349,37	-205.757,89	-48.327,57	-12.263,91
Verwahrstellenvergütung	-174.685,24	-134.816,62	-31.831,44	-8.037,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-210.798,48	-163.108,74	-37.972,44	-9.717,30
Vertriebsstellenprovision	-443.166,35	-342.044,24	-80.731,15	-20.390,96
Taxe d'abonnement	-234.456,36	-180.790,53	-42.884,71	-10.781,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-84.238,37	-65.005,65	-15.349,04	-3.883,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.712,32	-4.393,59	-1.057,95	-260,78
Register- und Transferstellenvergütung	-97.449,46	-75.346,86	-17.612,35	-4.490,25
Staatliche Gebühren	-5.474,71	-4.111,63	-1.115,42	-247,66
Gründungskosten	-2.636,31	-2.052,99	-461,49	-121,83
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-129.003,52	-92.997,78	-28.991,24	-7.014,50
Aufwandsausgleich	938.803,79	450.806,43	452.163,95	35.833,41
Aufwendungen insgesamt	-4.874.276,48	-4.254.901,90	-307.881,23	-311.493,35
Ordentlicher Nettoertrag	2.922.000,27	2.438.966,98	398.482,69	84.550,60

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 115.147,44

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,23 0,84 1,53

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) 1,23 0,84 1,53

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) 1,23 0,84 1,53

Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) - - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

StarCapital Winbonds plus

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse R - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.415.585,478	70.715,619	218.916,914
Ausgegebene Anteile	199.407,929	10.772,010	5.100,274
Zurückgenommene Anteile	-524.334,395	-61.002,450	-41.853,961
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.090.659,012	20.485,179	182.163,227

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital - StarCapital Winbonds plus A - EUR seit 02.01.2014	LU0256567925 A0J23B	EUR	-2,51%	-5,00%	8,76%	---
StarCapital - StarCapital Winbonds plus I - EUR seit 02.01.2014	LU0340592095 A0NBE1	EUR	-2,33%	-4,63%	10,05%	---
StarCapital - StarCapital Winbonds plus R - EUR seit 02.01.2014	LU0954219464 A1W2U8	EUR	-2,65%	-5,27%	7,79%	---

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

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

StarCapital Winbonds plus

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Brasilien</i>								
US71654V4086	Petroleo Brasileiro S.A. ADR	USD	0	150.000	150.000	12,8000	1.684.062,80	0,43
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	0	250.000	150.000	12,9900	1.709.060,61	0,44
							3.393.123,41	0,87
<i>China</i>								
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	0	0	700.000	16,3000	1.278.044,74	0,33
							1.278.044,74	0,33
<i>Deutschland</i>								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	28.000	0	28.000	59,1600	1.656.480,00	0,43
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	250.000	0	250.000	5,5380	1.384.500,00	0,36
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	90.000	110.000	14,5900	1.604.900,00	0,41
							4.645.880,00	1,20
<i>Finnland</i>								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	256.000	0	256.000	10,1150	2.589.440,00	0,67
							2.589.440,00	0,67
<i>Frankreich</i>								
FR000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	63.000	0	63.000	28,1550	1.773.765,00	0,46
							1.773.765,00	0,46
<i>Griechenland</i>								
GRS419003009	Opap S.A.	EUR	0	0	129.286	7,6600	990.330,76	0,26
							990.330,76	0,26
<i>Italien</i>								
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	0	1.500.000	0,4820	723.000,00	0,19
							723.000,00	0,19
<i>Japan</i>								
JP3726800000	Japan Tobacco Inc.	JPY	85.000	0	85.000	2.606,0000	1.754.627,77	0,45
							1.754.627,77	0,45
<i>Kanada</i>								
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	0	0	1.150.000	2,3300	2.350.232,44	0,61
							2.350.232,44	0,61

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

StarCapital Winbonds plus

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Norwegen								
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	NOK	240.000	0	240.000	65,8800	1.576.516,57	0,41
							1.576.516,57	0,41
Russland								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	0	0	400.000	4,3060	1.510.744,67	0,39
US69343P1057	Lukoil PJSC ADR	USD	0	0	40.000	69,9000	2.452.416,45	0,63
							3.963.161,12	1,02
Spanien								
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	0	0	207.998	7,3100	1.520.465,38	0,39
							1.520.465,38	0,39
Südafrika								
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	33.573	1	872.887	2,5300	1.937.026,67	0,50
							1.937.026,67	0,50
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	40.000	0	40.000	59,6900	2.094.202,26	0,54
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	0	0	100.000	13,1000	1.149.022,02	0,30
							3.243.224,28	0,84
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	110.000	90.000	17,1420	1.710.019,95	0,44
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	400.000	0	400.000	2,3350	1.035.247,17	0,27
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	50.000	24,9500	1.247.500,00	0,32
							3.992.767,12	1,03
Börsengehandelte Wertpapiere							35.731.605,26	9,23
Aktien, Anrechte und Genussscheine							35.731.605,26	9,23
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
BRL								
XS1097534751	0,000% European Investment Bank EMTN v.14(2021)		10.000.000	0	30.000.000	83,7200	5.639.862,57	1,45
							5.639.862,57	1,45

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

StarCapital Winbonds plus

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR							
XS1909193150	1,500% Allergan Funding SCS v.18(2023)	1.000.000	0	1.000.000	100,7840	1.007.840,00	0,26
XS1492834806	0,125% ANZ New Zealand Int'l Ltd. (London Branch) EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	1.000.000	4.000.000	98,5200	3.940.800,00	1,01
XS1862437909	0,082% AT&T Inc. FRN v.18(2020)	2.000.000	0	2.000.000	99,9930	1.999.860,00	0,52
XS1640827843	0,500% Bank of Queensland Ltd. EMTN Pfe. v.17(2022)	0	1.000.000	4.000.000	100,6800	4.027.200,00	1,04
XS1718416586	0,000% BASF SE FRN v.17(2019)	0	0	3.000.000	100,1370	3.004.110,00	0,77
XS1618349804	0,000% BMW Finance NV EMTN FRN v.17(2019)	0	1.000.000	4.000.000	100,0900	4.003.600,00	1,03
XS1839682116	3,500% Bulgarian Energy Holding EAD v.18(2025)	3.400.000	900.000	2.500.000	98,8800	2.472.000,00	0,64
DE0001030526	1,750% Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020) ²⁾	0	11.000.000	17.000.000	102,9019	19.946.236,75	5,14
DE0001030542	0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB v.12(2023) ²⁾	5.000.000	3.000.000	14.000.000	105,4700	15.912.807,34	4,10
DE0001030567	0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB v.15(2026) ²⁾	0	3.000.000	19.000.000	108,5730	21.637.621,74	5,57
FR0013260379	1,865% Casino Guichard-Perrachon S.A. Reg.S. EMTN v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	88,5095	1.770.190,00	0,46
XS1748389688	2,500% Chengdu Xingcheng Investment Group Co. Ltd. v.18(2021)	1.300.000	0	1.300.000	95,1970	1.237.561,00	0,32
XS1574667124	0,000% Coca-Cola Co. FRN v.17(2019)	0	0	1.800.000	99,9950	1.799.910,00	0,46
XS1869468808	0,500% Eika BoligKredit AS Pfe. v.18(2025)	4.000.000	0	4.000.000	99,2900	3.971.600,00	1,02
XS1631414932	5,125% Elfenbeinküste Reg.S. v.15(2025)	1.000.000	2.500.000	1.000.000	95,7850	957.850,00	0,25
XS1853417712	0,625% Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	100,8190	3.024.570,00	0,78
XS1590503279	0,184% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.17(2020)	0	0	2.000.000	97,9180	1.958.360,00	0,50
DE000HSH6K16	0,375% HSH Nordbank AG Pfe. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	100,0260	3.000.780,00	0,77
XS1872356859	0,125% KommuneKredit EMTN v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,2400	2.004.800,00	0,52
XS1876097715	1,058% mBank S.A. EMTN v.18(2022)	4.000.000	0	4.000.000	99,1110	3.964.440,00	1,02
XS1771768188	0,000% McKesson Corporation FRN v.18(2020)	1.300.000	0	1.300.000	99,8960	1.298.648,00	0,33
XS1577731604	2,000% Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	1.500.000	3.500.000	101,7040	3.559.640,00	0,92

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

²⁾ Hierbei handelt es sich um eine Anleihe mit Inflationsfaktor.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1847633119	0,250% Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	99,8140	2.994.420,00	0,77
FR0013324316	0,000% Sanofi S.A. EMTN FRN v.18(2020)	4.000.000	0	4.000.000	100,1970	4.007.880,00	1,03
XS1678632487	0,034% Scania CV AB EMTN FRN v.17(2019)	0	0	2.000.000	99,9980	1.999.960,00	0,52
XS1811213781	4,000% SoftBank Group Corporation v.18(2023)	3.800.000	800.000	3.000.000	102,7500	3.082.500,00	0,79
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	83,5000	3.340.000,00	0,86
FR0013330107	0,000% Thales S.A. EMTN FRN v.18(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,0800	2.001.600,00	0,52
DE000A1R0410	3,125% thyssenkrupp AG v.14(2019)	0	1.000.000	2.000.000	100,8870	2.017.740,00	0,52
XS1629918415	3,250% Türkei EMTN v.17(2025)	3.000.000	0	3.000.000	91,0850	2.732.550,00	0,70
XS1403416222	2,375% Türkiye Vakıflar Bankası Reg.S. Pfe. v.16(2021)	2.000.000	0	2.000.000	96,0890	1.921.780,00	0,49
XS1822301039	0,000% United Technologies Corporation FRN v.18(2020)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	99,7700	3.990.800,00	1,03
XS1888179477	3,100% Vodafone Group Plc. Fix-to-Float v.18(2079)	4.200.000	0	4.200.000	93,5000	3.927.000,00	1,01
AT000B121967	2,750% Volksbank Wien AG Fix-to-Float Reg.S. v.17(2027)	1.500.000	0	1.500.000	96,3180	1.444.770,00	0,37
XS1910947941	1,234% Volkswagen International Finance NV FRN v.18(2024)	2.200.000	0	2.200.000	99,8030	2.195.666,00	0,57
XS1642545690	0,032% Volkswagen Leasing GmbH EMTN FRN v.17(2019)	0	0	3.000.000	99,9700	2.999.100,00	0,77
						145.156.190,83	37,38
MXN							
XS0320606840	0,000% International Bank for Reconstruction & Development v.07(2022)	0	150.000.000	100.000.000	72,4290	3.227.299,87	0,83
						3.227.299,87	0,83
TRY							
XS0318345971	0,000% Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)	0	0	60.000.000	56,4110	5.623.853,52	1,45
						5.623.853,52	1,45

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

StarCapital Winbonds plus

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
XS0910932788	5,000% Arcelik A.S. v.13(2023)	0	0	5.000.000	90,6250	3.974.432,07	1,02
XS0938722666	4,125% Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	1.500.000	3.000.000	98,4600	2.590.825,37	0,67
XS0547082973	4,875% Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. Reg.S. v.10(2020)	0	5.000.000	4.000.000	99,3890	3.487.027,45	0,90
US803865AA25	4,500% Sasol Financing International Plc. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	97,0800	1.703.008,51	0,44
USG9328DAH38	6,000% Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	0	5.000.000	6.500.000	100,0030	5.701.425,31	1,47
US912828VF46	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	12.000.000	0	12.000.000	98,2920	10.345.618,81	2,66
US912828R697	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	32.000.000	0	32.000.000	95,8867	26.913.209,44	6,93
						54.715.546,96	14,09
Börsengehandelte Wertpapiere						214.362.753,75	55,20

70

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

XS1713464441	1,875% ADLER Real Estate AG v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	93,2700	1.865.400,00	0,48
XS1242327168	2,750% BRF S.A. Reg.S. v.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	96,8948	968.948,00	0,25
XS1791704189	1,750% CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	2.500.000	0	2.500.000	98,3870	2.459.675,00	0,63
XS1725734872	1,625% Huarong Universe Investment Holding Ltd. Reg.S. v.17(2022)	1.500.000	0	1.500.000	89,0200	1.335.300,00	0,34
XS1634531344	2,750% Intrum AB Reg.S. v17(2022)	1.500.000	0	1.500.000	91,8950	1.378.425,00	0,35
XS0835890350	4,250% Petrobras Global Finance BV v.12(2023)	0	1.500.000	3.500.000	105,0534	3.676.869,00	0,95
XS1824425349	2,500% Petróleos Mexicanos v.18(2022)	5.000.000	0	5.000.000	94,5820	4.729.100,00	1,22
XS1679505070	1,625% Rail Transit International Development Co. Ltd. Greenbond v.18(2022)	1.500.000	0	1.500.000	96,8990	1.453.485,00	0,37
DE000A19SE11	0,034% Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.17(2019)	0	0	2.500.000	99,9610	2.499.025,00	0,64
						20.366.227,00	5,23

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
USG0446NAJ30	4,875% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	2.000.000	4.000.000	97,3750	3.416.366,99	0,88
USP22854AG14	5,750% Centrais Eletricas Brasileiras S.A. v.11(2021)	0	500.000	4.500.000	100,7500	3.976.624,86	1,02
US37045XAQ97	4,375% General Motors Financial Co Inc. v.14(2021)	0	1.000.000	2.000.000	100,0080	1.754.372,42	0,45
XS1028955844	4,625% Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000	2.000.000	99,1250	1.738.882,55	0,45
XS1405775450	6,500% Global Ports Finance Plc. Reg.S. v.16(2023)	1.000.000	0	2.000.000	101,3750	1.778.352,78	0,46
US724479AJ97	4,625% Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	84,7500	1.486.711,69	0,38
USU85969AC41	6,125% Stillwater Mining Co. Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	92,3980	1.620.875,36	0,42
						15.772.186,65	4,06
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						36.138.413,65	9,29
Anleihen						250.501.167,40	64,49
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1210352784	0,500% Aabar Investments PJS/ UniCredit S.p.A CV v.15(2020)	3.000.000	0	3.000.000	91,9140	2.757.420,00	0,71
XS0147484074	1,032% Ageasfinlux S.A. FRN CV Perp.	1.000.000	0	1.000.000	51,0000	510.000,00	0,13
						3.267.420,00	0,84
Börsengehandelte Wertpapiere						3.267.420,00	0,84
Wandelanleihen						3.267.420,00	0,84
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1521039054	3,125% Gaz Capital S.A./Gazprom PJSC Reg.S. LPN v.16(2023)	0	1.500.000	3.500.000	100,7580	3.526.530,00	0,91
						3.526.530,00	0,91
RUB							
XS1769724755	7,400% RusHydro PJSC via Rushydro Capital Markets DAC LPN v.18(2021)	300.000.000	0	300.000.000	97,0530	3.671.438,19	0,95
						3.671.438,19	0,95

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
USD								
XS0861981180	4,199% Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	0	5.000.000	2.000.000	97,6030	1.712.183,14	0,44	
XS0524610812	6,902% VEB Finance Plc./ Vnesheconombank CLN/ LPN v.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	102,3900	898.079,12	0,23	
						2.610.262,26	0,67	
Börsengehandelte Wertpapiere						9.808.230,45	2,53	
Credit Linked Notes						9.808.230,45	2,53	
Investmentfondsanteile²⁾								
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	150.000	100.000	29,3900	2.939.000,00	0,76
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	130.000	32,5650	4.233.450,00	1,09
						7.172.450,00	1,85	
IE00B1W57M07	iShares II Plc. - FTSE BRIC 50 UCITS ETF	EUR	0	200.000	200.000	23,8350	4.767.000,00	1,23
IE00B02KXH56	iShares Plc. - iShares MSCI Japan UCITS ETF [Dist]	EUR	0	0	230.000	11,0825	2.548.975,00	0,66
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	0	70.000	70.000	42,1050	2.947.350,00	0,76
						10.263.325,00	2,65	
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	0	0	80.000	34,5050	2.760.400,00	0,71
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap	EUR	0	0	200.000	7,8710	1.574.200,00	0,41
						4.334.600,00	1,12	
Investmentfondsanteile²⁾						21.770.375,00	5,62	
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
DE000A0N62F2	ETFs Metal Securities Ltd./ Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	0	0	300.000	12,5560	3.766.800,00	0,97
						3.766.800,00	0,97	
Börsengehandelte Wertpapiere						3.766.800,00	0,97	
Zertifikate						3.766.800,00	0,97	
Wertpapiervermögen						324.845.598,11	83,68	
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾						63.757.812,17	16,42	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-284.414,38	-0,10	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						388.318.995,90	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.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	58.000.000,00	50.516.267,54	13,01

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

StarCapital Winbonds plus

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 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>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>China</i>				
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	3.000.000
CNE1000007Z2	China Railway Group Ltd.	HKD	0	3.000.000
CNE100000312	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	0	1.000.000
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	0	1.800.000
<i>Deutschland</i>				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	50.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	0	37.400
<i>Frankreich</i>				
FR0010242511	Electricite de France	EUR	0	130.000
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	0	200.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	30.000
<i>Italien</i>				
IT0004329733	Cairo Communication S.p.A.	EUR	0	2.438
IT0001398541	GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.	EUR	0	9.680
<i>Japan</i>				
JP3242800005	Canon Inc.	JPY	0	80.000
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	300.000
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	80.000
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	0	100.000
<i>Niederlande</i>				
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	200.000
<i>Russland</i>				
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	0	110.000
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US23355L1061	DXC Technology Co.	USD	0	8.590
US7153471005	Perspecta Inc.	USD	4.295	4.295
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
US5948373049	Micro Focus International Plc. ADR	USD	0	13.732

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1715353105	0,000 % Akzo Nobel NV EMTN Reg.S. FRN v.17(2019)	0	500.000
XS1616917800	1,375 % CNH Industrial Finance Europe S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000
DE000A2AAL15	0,155 % Daimler AG EMTN Reg.S. FRN v.16(2018)	0	5.000.000
XS1088515207	4,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	5.000.000
XS1070363343	3,255 % KazAgro National Management Holding JSC Reg.S. v.14(2019)	0	3.500.000
XS0938197059	1,500 % Korea Development Bank FRN v.13(2018)	0	4.000.000
XS1167637294	0,000 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	5.000.000
DE000A14JF8	2,250 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2019)	0	2.000.000
USD			
XS0579851949	5,750 % ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	0	1.000.000
US35671DAU90	3,550 % Freeport-McMoRan Inc. v.12(2022)	0	9.500.000
XS0922615819	3,500 % Koc Holding AS v.13(2020)	0	4.000.000
XS0969611978	2,250 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.13(2019)	0	5.000.000
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	5.000.000
USJ75963AU23	4,500 % Softbank Corp Reg.S v.13(2020)	0	3.000.000
US88032XAB01	3,375 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	0	10.000.000
US912828D234	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	20.000.000
US912828F627	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	30.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
XS1090889947	5,950 % ABJA Investment Co. Ltd. v.14(2024)	0	5.000.000
US35671DAZ87	3,875 % Freeport v.13(2023)	0	4.000.000
USC98874AM93	4,250 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	4.000.000
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation v.15(2024)	0	7.000.000
USP9047EAA66	3,875 % Telefonica Chile S.A. Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	0	8.000.000
US89236TAY10	2,000 % Toyota Motor Credit Corporation Reg.S. v.13(2018)	0	5.000.000
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	0	4.000.000

StarCapital Winbonds plus

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>				
DE0006289309	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE) DE	EUR	630.000	630.000
IE00B1XNH568	iShares II Plc. - iShares FTSE MIB UCITS ETF [Dist]	EUR	0	150.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018		321	321
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018		212	212
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018		650	650
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		370	370
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018		270	0
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018		300	300
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018		400	400
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018		570	570
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018		350	60
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018		500	500
<i>JPY</i>				
	TIF 10YR JPN-Bond Future Juni 2018		30	30
	TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018		30	10
<i>USD</i>				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018		80	80
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018		80	80

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.

StarCapital Winbonds plus

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Brasilianischer Real	BRL	1	4,4533
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Dänische Krone	DKK	1	7,4673
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
Isländische Krone	ISK	1	133,0155
Japanischer Yen	JPY	1	126,2433
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Mexikanischer Peso	MXN	1	22,4426
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Russischer Rubel	RUB	1	79,3038
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
Türkische Lira	TRY	1	6,0184
Ungarischer Forint	HUF	1	320,7200
US-Dollar	USD	1	1,1401

Bericht zum Geschäftsverlauf - StarCapital Huber Strategy 1

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapital Huber Strategy 1 verzeichnete im Kalenderjahr 2018 eine Wertentwicklung von -10,9%. Seine Benchmark, die Morningstar Peergroup „Mischfonds EUR flexible - Global“ verbuchte im gleichen Zeitraum einen Wertverlust von lediglich -8,9%. Seit Auflage konnte der StarCapital Huber Strategy mit einem Wertzuwachs von +62,0% seine Benchmark (+8,2%) um 53,8% übertreffen.

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

Rückblick

Die Underperformance in 2018 resultiert einerseits aus unserem Übergewicht in konjunktursensiblen Unternehmen bspw. aus dem Automobil- und Rohstoffsektor, welche insbesondere im vierten Quartal 2018 aufgrund des Handelskrieges zwischen den USA und China deutlich unter Druck gerieten. Auch die attraktiv bewerteten Emerging Markets und Europa zeigten im Berichtsjahr überdurchschnittliche Wertverluste, worunter wir gelitten haben.

Ausblick

Der Mischfonds verfügt über eine Aktienposition, die nach fundamentalen Kriterien immer noch sehr attraktiv bewertet ist. So liegt die Bewertung unterhalb dem Buchwert und die Dividendenrendite beträgt über 4%. Dies eröffnet auf längere Sicht weiteres beträchtliches Kurspotential, auch wenn auf kurze Sicht das Risiko einer temporären Korrektur gestiegen ist. Dies gilt insbesondere für konjunktursensible Value-Titel, die in der Regel von verbesserten Konjunkturaussichten profitieren. Im Value-Segment wäre nach den enttäuschenden Jahren von 2007 bis 2018 eine Trendwende ohnehin überfällig. Dieser Trend konnte im vierten Quartal 2018 bereits beobachtet werden.

Der Schwerpunkt wird auch weiterhin auf günstig bewerteten Substantiteln liegen. Anleihen spielen angesichts der extrem niedrigen Zinsen aktuell keine bedeutende Rolle mehr. Anlageschwerpunkte sind zurzeit Europa und Asien. Deren Gewicht wird teilweise neutralisiert durch Verkäufe von S&P Futures, denn der US-Markt ist nach wie vor überbewertet.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

StarCapital Huber Strategy 1

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A - EUR

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

Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NE9E
ISIN-Code:	LU0350239926
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,70 % p.a.
Mindestanlage:	50.000,00 Euro
Mindestfolgeanlage:	50.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse R - EUR

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	12,52 %
Japan	11,05 %
Vereinigtes Königreich	8,80 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,53 %
Frankreich	8,13 %
China	8,02 %
Supranationale Institutionen	4,84 %
Russland	4,73 %
Schweiz	3,79 %
Spanien	3,76 %
Niederlande	3,04 %
Kanada	2,38 %
Südkorea	2,18 %
Belgien	1,89 %
Türkei	1,62 %
Italien	1,53 %
Mexiko	1,35 %
Israel	1,24 %
Südafrika	0,79 %
Finnland	0,70 %
Irland	0,68 %
Ohne Länderaufteilung	6,72 %
Wertpapiervermögen	98,29 %
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben	2,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,90 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,17 %
Investitionsgüter	10,65 %
Automobile & Komponenten	9,66 %
Banken	9,05 %
Hardware & Ausrüstung	7,26 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,01 %
Energie	6,61 %
Staatsanleihen	5,79 %
Telekommunikationsdienste	5,32 %
Versorgungsbetriebe	4,45 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,35 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,97 %
Versicherungen	3,49 %
Investmentfondsanteile	2,37 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen	2,24 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,06 %
Software & Dienste	0,80 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,74 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,67 %
Groß- und Einzelhandel	0,63 %
Wertpapiervermögen	98,29 %
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben	2,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,90 %
	100,00 %

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

StarCapital Huber Strategy 1

Entwicklung seit Auflegung ¹⁾

Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.12.2017	Auflegung	-	-	151,70
31.12.2017	92,18	597.766	82.699,94 ²⁾	154,21
31.12.2018	45,94	334.328	-40.297,32	137,40

Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.12.2017	Auflegung	-	-	1.541,62
31.12.2017	120,63	76.918	107.816,16 ²⁾	1.568,27
31.12.2018	91,99	65.513	-15.123,19	1.404,14

Anteilklasse R - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.12.2017	Auflegung	-	-	138,87
31.12.2017	6,00	42.477	5.405,64 ²⁾	141,15
31.12.2018	6,33	50.456	1.127,26	125,45

¹⁾ Der Teilfonds wurde mit Wirkung zum 8. Dezember 2017 fusioniert. Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 158.025.023,06)	141.769.756,93
Bankguthaben ³⁾	3.584.302,90
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	193.853,61
Zinsforderungen	59.248,08
Dividendenforderungen	136.397,39
Forderungen aus Absatz von Anteilen	11.773,67
	145.755.332,58
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.329.987,27
Sonstige Passiva ⁴⁾	-168.620,19
	-1.498.607,46
Netto-Teilfondsvermögen	144.256.725,12

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

⁴⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

StarCapital Huber Strategy 1

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	45.936.911,19 EUR
Umlaufende Anteile	334.327,508
Anteilwert	137,40 EUR

Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	91.990.208,52 EUR
Umlaufende Anteile	65.513,360
Anteilwert	1.404,14 EUR

Anteilklasse R - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.329.605,41 EUR
Umlaufende Anteile	50.455,949
Anteilwert	125,45 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total	Anteilklasse A - EUR	Anteilklasse I - EUR	Anteilklasse R - EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	218.804.715,05	92.181.731,24	120.627.429,07	5.995.554,74
Ordentlicher Nettoertrag	2.144.282,97	538.518,62	1.549.804,50	55.959,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	782.745,97	188.820,51	592.573,83	1.351,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	62.658.313,45	10.447.333,23	49.961.284,35	2.249.695,87
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-116.951.567,02	-50.744.653,81	-65.084.473,06	-1.122.440,15
Realisierte Gewinne	20.348.134,22	6.500.873,91	13.176.901,71	670.358,60
Realisierte Verluste	-3.479.052,94	-1.068.359,68	-2.298.429,03	-112.264,23
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-23.362.750,85	-6.923.110,09	-15.632.084,90	-807.555,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-16.688.095,73	-5.184.242,74	-10.902.797,95	-601.055,04
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	144.256.725,12	45.936.911,19	91.990.208,52	6.329.605,41

StarCapital Huber Strategy 1

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse R - EUR EUR
Erträge				
Dividenden	3.787.095,04	1.227.743,07	2.437.792,85	121.559,12
Erträge aus Investmentanteilen	38.119,55	10.946,64	25.925,67	1.247,24
Zinsen auf Anleihen	1.848.427,52	589.694,97	1.199.982,72	58.749,83
Bankzinsen	-60.542,94	-20.312,50	-38.568,09	-1.662,35
Sonstige Erträge	7.716,46	1.883,36	5.586,08	247,02
Ertragsausgleich	-1.465.655,79	-484.755,94	-983.551,92	2.652,07
Erträge insgesamt	4.155.159,84	1.325.199,60	2.647.167,31	182.792,93
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-40.712,22	-14.521,14	-24.965,32	-1.225,76
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.907.184,26	-829.803,54	-981.007,38	-96.373,34
Risikomanagementvergütung	-120.802,30	-38.599,85	-78.357,95	-3.844,50
Verwahrstellenvergütung	-87.456,47	-27.879,13	-56.788,82	-2.788,52
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-92.253,65	-29.243,69	-60.054,61	-2.955,35
Vertriebsstellenprovision	-194.528,43	-62.006,85	-126.319,04	-6.202,54
Taxe d'abonnement	-99.941,45	-31.865,58	-64.918,26	-3.157,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.941,39	-9.392,57	-18.727,47	-821,35
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.487,65	-396,10	-1.043,67	-47,88
Register- und Transferstellenvergütung	-48.319,78	-15.738,29	-31.030,28	-1.551,21
Staatliche Gebühren	-3.323,94	-1.107,40	-2.115,00	-101,54
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-68.835,15	-22.062,27	-43.013,10	-3.759,78
Aufwandsausgleich	682.909,82	295.935,43	390.978,09	-4.003,70
Aufwendungen insgesamt	-2.010.876,87	-786.680,98	-1.097.362,81	-126.833,08
Ordentlicher Nettoertrag	2.144.282,97	538.518,62	1.549.804,50	55.959,85

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 143.659,29

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 1,59 1,06 1,79

Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018) 1,59 1,06 1,79

Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018) 1,59 1,06 1,79

Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾
(Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018) - - -

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

StarCapital Huber Strategy 1

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse R - EUR Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	597.765,634	76.917,595	42.476,657
Ausgegebene Anteile	68.369,025	32.090,765	16.257,005
Zurückgenommene Anteile	-331.807,151	-43.495,000	-8.277,713
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	334.327,508	65.513,360	50.455,949

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
StarCapital Huber Strategy 1 A - EUR seit 04.03.2008	LU0350239504 A0NE9D	EUR	-8,61%	-10,90%	15,40%	133,39%
StarCapital Huber Strategy 1 I - EUR seit 04.03.2008	LU0350239926 A0NE9E	EUR	-8,32%	-10,40%	17,63%	148,66%
StarCapital Huber Strategy 1 R - EUR seit 21.08.2013	LU0953720231 A1W2NN	EUR	-8,70%	-11,12%	14,66%	---

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

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

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

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
<i>Belgien</i>								
BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert S.A.	EUR	0	0	25.321	73,7000	1.866.157,70	1,29
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	0	0	10.000	86,1800	861.800,00	0,60
							2.727.957,70	1,89
<i>China</i>								
CNE1000001Z5	Bank of China Ltd.	HKD	0	0	5.000.000	3,3300	1.864.982,02	1,29
CNE1000002F5	China Communication Construction Co. Ltd.	HKD	0	0	2.500.000	7,3000	2.044.199,51	1,42
CNE1000002H1	China Construction Bank Corporation	HKD	0	0	2.500.000	6,3300	1.772.573,00	1,23
CNE1000002L3	China Life Insurance Co. Ltd. -H-	HKD	250.000	0	1.000.000	16,3000	1.825.778,20	1,27
CNE1000007Z2	China Railway Group Ltd.	HKD	0	1.000.000	2.500.000	7,0500	1.974.192,68	1,37
CNE1000003I2	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	HKD	0	0	1.500.000	7,0400	1.182.835,44	0,82
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	HKD	0	0	1.800.000	4,4200	891.158,98	0,62
							11.555.719,83	8,02
<i>Deutschland</i>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	30.000	0	30.000	59,6700	1.790.100,00	1,24
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0	30.000	69,8600	2.095.800,00	1,45
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG -VZ-	EUR	5.000	0	10.000	60,7000	607.000,00	0,42
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	15.000	20.000	45,2700	905.400,00	0,63
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	150.000	0	250.000	6,7500	1.687.500,00	1,17
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	100.000	14,5900	1.459.000,00	1,01
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	50.000	0	50.000	52,5600	2.628.000,00	1,82
DE0005408884	Leoni AG	EUR	65.278	0	65.278	29,7000	1.938.756,60	1,34
DE000BFB0019	Metro AG	EUR	100.000	20.000	80.000	13,3150	1.065.200,00	0,74
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	0	40.000	51,3000	2.052.000,00	1,42
DE0007037129	RWE AG	EUR	100.000	0	100.000	18,4900	1.849.000,00	1,28
							18.077.756,60	12,52
<i>Finnland</i>								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	50.000	100.000	10,1150	1.011.500,00	0,70
							1.011.500,00	0,70

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

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Frankreich								
FR0000120503	Bouygues S.A.	EUR	30.000	0	30.000	30,2600	907.800,00	0,63
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	85.000	0	85.000	28,1550	2.393.175,00	1,66
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	50.000	0	200.000	12,0200	2.404.000,00	1,67
FR0000044448	Nexans S.A.	EUR	35.000	0	35.000	22,6700	793.450,00	0,55
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	20.000	10.000	40.000	73,7600	2.950.400,00	2,05
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	0	50.000	45,3500	2.267.500,00	1,57
							11.716.325,00	8,13
Griechenland								
GRS294003009	Folli Folie S.A.	EUR	100.000	0	100.000	0,0001	10,00	0,00
							10,00	0,00
Irland								
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	100.000	30.000	70.000	15,9000	976.230,16	0,68
							976.230,16	0,68
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	0	130.000	15,6400	1.783.352,34	1,24
							1.783.352,34	1,24
Italien								
IT0001398541	GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.	EUR	0	0	16.940	0,3375	5.717,25	0,00
IT0003497168	Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	0	2.000.000	0,4820	964.000,00	0,67
IT0003497176	Telecom Italia S.p.A. -VZ-	EUR	1.000.000	0	3.000.000	0,4134	1.240.200,00	0,86
							2.209.917,25	1,53
Japan								
JP3242800005	Canon Inc.	JPY	0	0	60.000	3.008,0000	1.429.620,42	0,99
JP3788600009	Hitachi Ltd.	JPY	0	480.000	120.000	2.942,5000	2.796.980,12	1,94
JP3854600008	Honda Motor Co. Ltd.	JPY	0	0	60.000	2.896,5000	1.376.627,51	0,95
JP3762600009	Nomura Holding Co. Inc.	JPY	100.000	0	500.000	422,6000	1.673.752,19	1,16
JP3500610005	Resona Holding Inc.	JPY	200.000	0	500.000	529,7000	2.097.933,12	1,45
JP3407400005	Sumitomo Electric Industries Ltd.	JPY	0	0	200.000	1.443,5000	2.286.854,04	1,59
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	JPY	0	0	60.000	3.676,0000	1.747.102,62	1,21
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	0	0	50.000	6.415,0000	2.540.728,89	1,76
							15.949.598,91	11,05

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

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	250.000	50.000	200.000	13,7100	2.405.052,19	1,67
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	0	0	500.000	2,3300	1.021.840,19	0,71
							3.426.892,38	2,38
Niederlande								
NL000303709	AEGON N.V.	EUR	0	0	400.000	3,9560	1.582.400,00	1,10
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	200.000	50.000	200.000	9,1910	1.838.200,00	1,27
NL0009538784	NXP Semiconductors NV	USD	15.000	0	15.000	73,0100	960.573,63	0,67
							4.381.173,63	3,04
Russland								
US3682872078	Gazprom ADR	USD	100.000	0	1.000.000	4,3060	3.776.861,68	2,62
US55315J1025	PJSC MMC Norilsk Nickel ADR	USD	0	0	150.000	18,5800	2.444.522,41	1,69
RU0007661302	Uralkaliy	RUB	0	0	584.660	81,6400	601.883,42	0,42
							6.823.267,51	4,73
Schweiz								
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	0	0	177.272	10,4450	1.641.203,72	1,14
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	30.000	0	50.000	39,3700	1.744.814,75	1,21
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	0	200.000	11,7550	2.083.850,38	1,44
							5.469.868,85	3,79
Spanien								
ES0167050915	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	EUR	2.006	0	53.047	32,0000	1.697.504,00	1,18
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	5.744	0	108.685	13,7350	1.492.788,48	1,03
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	200.000	150.000	300.000	7,3100	2.193.000,00	1,52
							5.383.292,48	3,73
Südafrika								
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	0	0	200.000	3,4400	603.455,84	0,42
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	9.326	0	242.468	2,5300	538.061,61	0,37
							1.141.517,45	0,79
Südkorea								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	102.900	0	105.000	38.250,0000	3.145.283,31	2,18
							3.145.283,31	2,18

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------	---------	------	-----------------	---------------------------------------

Türkei

TRAKCHOL91Q8	Koc Holding AS	TRY	1.000.000	0	1.000.000	14,0500	2.334.507,51	1,62
							2.334.507,51	1,62

Vereinigte Staaten von Amerika

US3696041033	General Electric Co.	USD	200.000	0	200.000	7,2700	1.275.326,73	0,88
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	USD	200.000	100.000	100.000	13,1000	1.149.022,02	0,80
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	40.000	0	40.000	43,7600	1.535.303,92	1,06
							3.959.652,67	2,74

Vereinigtes Königreich

GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	50.000	100.000	17,1420	1.900.022,17	1,32
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	200.000	200.000	400.000	3,6460	1.616.493,02	1,12
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	1.000.000	300.000	700.000	2,3350	1.811.682,55	1,26
GB00B033F229	Centrica Plc.	GBP	1.500.000	0	1.500.000	1,3000	2.161.383,29	1,50
GB0033195214	Kingfisher Plc.	GBP	400.000	0	400.000	2,0540	910.662,82	0,63
GB00B83VD954	Man Strategic Holdings Plc.	GBP	0	0	800.000	1,3100	1.161.604,97	0,81
GB00BD8YWM01	Micro Focus International Plc.	GBP	80.000	0	80.000	13,0850	1.160.274,88	0,80
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	78.514	24,9500	1.958.924,30	1,36
							12.681.048,00	8,80

Börsengehandelte Wertpapiere							114.754.871,58	79,56
-------------------------------------	--	--	--	--	--	--	-----------------------	--------------

Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind

Spanien

ES06735169D7	Repsol S.A. BZR 09.01.19	EUR	108.685	0	108.685	0,3910	42.495,84	0,03
							42.495,84	0,03

Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							42.495,84	0,03
--	--	--	--	--	--	--	------------------	-------------

Aktien, Anrechte und Genussscheine							114.797.367,42	79,59
---	--	--	--	--	--	--	-----------------------	--------------

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

MXN

XS0320606840	0,000% International Bank for Reconstruction & Development v.07(2022)		0	0	100.000.000	72,4290	3.227.299,87	2,24
							3.227.299,87	2,24

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

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
TRY								
XS0318345971	0,000% Europäische Investitionsbank Zero v.07(2022)	0	0	40.000.000	56,4110	3.749.235,68	2,60	
						3.749.235,68	2,60	
USD								
US9128285B27	2,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)	20.000.000	10.500.000	9.500.000	100,2578	8.354.084,94	5,79	
						8.354.084,94	5,79	
Börsengehandelte Wertpapiere						15.330.620,49	10,63	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
MXN								
XS0860706935	6,450% América Móvil S.A.B. de C.V. v.12(2022)	0	0	50.000.000	87,7200	1.954.319,02	1,35	
						1.954.319,02	1,35	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.954.319,02	1,35	
Anleihen						17.284.939,51	11,98	
Investmentfondsanteile²⁾								
IE00B0M63730	iShares Plc. - MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	EUR	0	0	40.000	42,1050	1.684.200,00	1,17
						1.684.200,00	1,17	
LU0322252171	db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	0	0	50.000	34,5050	1.725.250,00	1,20
						1.725.250,00	1,20	
Investmentfondsanteile²⁾						3.409.450,00	2,37	
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
DE000A0N62F2	ETFS Metal Securities Ltd./ Silber Feinunze Zert. Perp.	EUR	0	0	500.000	12,5560	6.278.000,00	4,35
						6.278.000,00	4,35	
Börsengehandelte Wertpapiere						6.278.000,00	4,35	
Zertifikate						6.278.000,00	4,35	
Wertpapiervermögen						141.769.756,93	98,29	

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.

StarCapital Huber Strategy 1

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Terminkontrakte</i>							
<i>Short-Positionen</i>							
<i>USD</i>							
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	0	200	-200		193.853,61	0,13
						193.853,61	0,13
	Short-Positionen					193.853,61	0,13
	Terminkontrakte					193.853,61	0,13
	Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾					3.584.302,90	2,48
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-1.291.188,32	-0,90
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					144.256.725,12	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Short-Positionen</i>			
<i>USD</i>			
	-200	-21.884.045,26	-15,17
		-21.884.045,26	-15,17
		-21.884.045,26	-15,17
		-21.884.045,26	-15,17

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

StarCapital

Huber Strategy 1

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>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Brasilien</i>				
US91912E1055	Vale S.A. ADR	USD	0	300.000
<i>Deutschland</i>				
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	60.000
DE0007856023	ElringKlinger AG	EUR	0	20.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	20.000
<i>Finnland</i>				
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	400.000	400.000
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	100.000
<i>Frankreich</i>				
FR0000125585	Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	30.000	30.000
FR0000060618	Rallye S.A.	EUR	50.000	50.000
<i>Niederlande</i>				
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	200.000
<i>Norwegen</i>				
NO0003089005	Fred. Olsen Energy ASA	NOK	0	91.500
<i>Österreich</i>				
AT0000746409	Verbund AG	EUR	0	15.360
<i>Portugal</i>				
PTEDP0AM0009	EDP - Energias de Portugal S.A.	EUR	0	700.000
<i>Spanien</i>				
ES06670509C3	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. BZR 05.02.18	EUR	51.041	51.041
ES06670509D1	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. BZR 06.07.18	EUR	51.721	51.721
ES0167050121	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A. -Interim-	EUR	680	680
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	0	156.515
ES0173516131	Repsol S.A.	EUR	2.639	2.639
ES06735169B1	Repsol S.A. BZR 05.01.18	EUR	0	102.941
ES06735169C9	Repsol S.A. BZR 06.07.18	EUR	105.580	105.580

StarCapital Huber Strategy 1

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
Vereinigte Staaten von Amerika				
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	0	100.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	60.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Spanien				
ES0167050139	ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	EUR	1.326	1.326
ES0173516149	Repsol S.A.Junge Aktie	EUR	3.105	3.105
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
AUD				
AU3CB0237725	3,500 % Hyundai Capital Services Inc v.16(2021)		0	3.240.000
BRL				
XS1097534751	0,000 % European Investment Bank EMTN v.14(2021)		0	10.000.000
EUR				
DE0001030542	0,100 % Bundesrepublik Deutschland ILB v.12(2023)		0	10.000.000
RUB				
RU000A0JRCJ6	7,500 % Russland S.6204 v.11(2018)		0	45.100.000
USD				
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)		0	4.000.000
XS0547082973	4,875 % Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. Reg.S. v.10(2020)		0	3.180.000
US71645WAR25	5,375 % Petrobras Global Finance BV v.11(2021)		0	3.000.000
USG9328DAH38	6,000 % Vedanta Resources Plc. v.13(2019)		0	700.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
AUD				
AU3CB0232114	3,700 % Export-Import Bank of Korea v.15(2021)		0	1.760.000
USD				
USG03762CH52	4,125 % Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.12(2022)		0	3.000.000
US31562QAC15	4,500 % Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2020)		0	2.500.000
US35671DAZ87	3,875 % Freeport v.13(2023)		0	3.000.000
USP18445AG42	0,000 % Oi S.A. Reg.S. v.12(2022)		0	2.000.000
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)		0	2.000.000
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)		0	3.500.000

StarCapital Huber Strategy 1

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
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	0	2.000.000
Investmentfondsanteile ¹⁾			
IE00B1W57M07	iShares II Plc. - FTSE BRIC 50 UCITS ETF	0	100.000
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	0	100.000
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	0	80.000
LU0321463258	Xtr.II Eur.Gov.Bd Sh.Da.Swap	0	30.000
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future September 2018	30	30
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	200	200
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2018	125	0
JPY			
	TIF 10YR JPN-Bond Future Juni 2018	10	10
	TIF 10YR JPN-Bond Future März 2018	5	0
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	350	350
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	100	100
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	150	150
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	100	100

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

StarCapital Huber Strategy 1

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Hongkong Dollar	HKD	1	8,9277
Japanischer Yen	JPY	1	126,2433
Mexikanischer Peso	MXN	1	22,4426
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Russischer Rubel	RUB	1	79,3038
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.276,9120
Türkische Lira	TRY	1	6,0184
US-Dollar	USD	1	1,1401

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen StarCapital („Fonds“) wurde am 5. Dezember 2001 aufgelegt. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 22. November 2001 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 20. Dezember 2001 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 8. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze / Anteilwertberechnung

Dieser 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 vorgehenden Börsentages bewertet.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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

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

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

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

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

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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 Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

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

Es wird den Anteilhabern 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. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung der Ausschüttung werden vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft unter Wahrung der Anlegerinteressen festgelegt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

98

6.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* 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.

7.) Transaktionskosten

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

8.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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

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

10.) Risikomanagement

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

Commitment Approach

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

VaR-Ansatz

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

- Relativer VaR-Ansatz:

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

- Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des StarCapital der Commitment Approach verwendet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

11.) Sicherheiten für börsengehandelte Termingeschäfte

a) Initial Margin

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

b) Variation Margin

Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen zum Stichtag:

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Variation Margin
StarCapital Argos	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	110.000,00
StarCapital Argos	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	-753.125,00
StarCapital Priamos	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-193.140,00
StarCapital Huber Strategy 1	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	-309.012,50
StarCapital Starpoint	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	184.577,50
SatrCapital Starpoint	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	8.665,00

12.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Valorenummern

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

b) Total Expense Ratio (TER)

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

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

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 folgende TER in Prozent ermittelt:

	Schweizer TER in %	Performancegebühr in %	TER unter Einbezug der Performancegebühr in %
StarCapital Argos - Anteilklasse A - EUR	1,24 %	-	-
StarCapital Argos - Anteilklasse I - EUR	0,84 %	-	-
StarCapital Argos - Anteilklasse I - CHF hedged	0,84 %	-	-
StarCapital Priamos - Anteilklasse A - EUR	1,86%	-	-
StarCapital Priamos - Anteilklasse I - EUR	1,38 %	-	-
StarCapital Starpoint - Anteilklasse A - EUR	1,77 %	-	-
StarCapital Starpoint - Anteilklasse I - EUR	1,18 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse A - EUR	1,23 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse I - EUR	0,84 %	-	-
StarCapital Winbonds plus - Anteilklasse R - EUR	1,53 %	-	-
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse A - EUR	1,59 %	-	-
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse I - EUR	1,06 %	-	-
StarCapital Huber Strategy 1 - Anteilklasse R - EUR	1,79 %	-	-

c) Hinweise für Anleger

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

d) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf www.fundinfo.com zum Abruf zur Verfügung gestellt.

13.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang)

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.

14.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

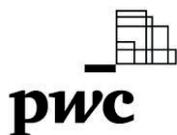
16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

Folgende wesentlichen Änderungen wurden vorgenommen:

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

Weiterhin ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentlichen Ereignisse.



An die Anteilhaber des
StarCapital

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des StarCapital und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 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.

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 11. April 2019

Björn Ebert

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Dr. Johannes Scheel (bis 28. März 2018) Klaus-Peter Bräuer (seit 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 <i>Großherzogtum Luxemburg</i>	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel Tel.: +49/6171/694190 Fax: +49/6171/6941949 E-Mail: info@starcapital.de Internet: www.starcapital.de
Fondsmanager	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

Zusätzliche Angaben für die Schweiz

Vertreterin in der Schweiz

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

Zahlstelle

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

Vertriebsstelle

StarCapital AG
Kronberger Strasse 45
D-61440 Oberursel
