

STARS

STARS Defensiv

STARS Flexibel

STARS Offensiv

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)

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

Inhalt

2	Konsolidierter Halbjahresbericht des STARS
	<i>STARS Defensiv</i>
4	Aufteilung nach Assetklassen
4	Wirtschaftliche Aufteilung
5	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
6	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016
8	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016
	<i>STARS Flexibel</i>
11	Aufteilung nach Assetklassen
11	Wirtschaftliche Aufteilung
12	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
13	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016
15	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016
	<i>STARS Offensiv</i>
18	Aufteilung nach Assetklassen
18	Wirtschaftliche Aufteilung
19	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
20	Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016
22	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016
24	Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016
27	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

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

*Konsolidierter Halbjahresbericht des STARS mit den Teilfonds**STARS Defensiv, STARS Flexibel und STARS Offensiv**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**zum 30. Juni 2016*

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 58.391.952,80)	59.678.498,50
Bankguthaben	11.650.512,82
Dividendenforderungen	71.812,49
Forderungen aus Absatz von Anteilen	67,62
Sonstige Aktiva ¹⁾	23.784,43
	71.424.675,86
Bankverbindlichkeiten	-0,89
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-15.480,70
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-188.730,20
Zinsverbindlichkeiten	-9.255,60
Sonstige Passiva ²⁾	-108.721,37
	-322.188,76
Netto-Fondsvermögen	71.102.487,10

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A		Anteilklasse R		Anteilklasse I	
WP-Kenn-Nr.:	A1W0M7	WP-Kenn-Nr.:	A1W0M8	WP-Kenn-Nr.:	A1W0M9
ISIN-Code:	LU0944780906	ISIN-Code:	LU0944781037	ISIN-Code:	LU0944781110
Ausgabeaufschlag:	keiner	Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,30 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	1,40 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,65 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	Mindestestanlage:	keine	Mindestestanlage:	100.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR	Währung:	EUR

Anteilklasse V

WP-Kenn-Nr.:	A2AFSS
ISIN-Code:	LU1379419614
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Renten Europa	31,59 %
ETFs Renten International	16,27 %
ETFs Renten Emerging Markets	13,86 %
ETFs Aktien Nordamerika	10,49 %
ETFs / ETPs auf Rohstoffe	7,34 %
ETFs Aktien International	5,30 %
ETFs Aktien Emerging Markets	5,20 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	3,14 %
ETFs Aktien Europa	1,16 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>94,35 %</i>
Bankguthaben	5,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,23 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	91,59 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,76 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>94,35 %</i>
Bankguthaben	5,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,23 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.531.326,97)	5.693.309,00
Bankguthaben	355.019,43
Dividendenforderungen	7.290,73
Sonstige Aktiva ¹⁾	7.945,57
	6.063.564,73
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-14.209,31
Zinsverbindlichkeiten	-836,01
Sonstige Passiva ²⁾	-15.764,87
	-30.810,19
Netto-Teilfondsvermögen	6.032.754,54

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen**Anteilklasse A**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	922.307,76 EUR
Umlaufende Anteile	83.530,274
Anteilwert	11,04 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.296.933,49 EUR
Umlaufende Anteile	117.225,629
Anteilwert	11,06 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.803.411,81 EUR
Umlaufende Anteile	3.428,171
Anteilwert	1.109,46 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.101,48 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	101,01 EUR

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	2.000	3.000	1.000	232,4400	232.440,00	3,85
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	475.000	375.000	100.000	3,1390	313.900,00	5,20
FR0010975771	Lyx.ETF iB.EO L.H.Yd 30Ex.-Fi.	EUR	2.000	0	2.000	116,2900	232.580,00	3,86
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	6.500	7.500	1.500	40,5000	60.750,00	1,01
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	0	2.500	2.500	148,2800	370.700,00	6,14
DE000A0Q8NE4	ETFs Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	3.500	0	3.500	41,4700	145.145,00	2,41
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	3.000	6.500	1.500	174,3100	261.465,00	4,33
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	4.000	0	4.000	136,1000	544.400,00	9,02
IE00B1FZS244	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	5.000	2.000	3.000	23,2500	69.750,00	1,16
IE00B1FZSF77	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	4.000	10.000	4.000	27,0400	108.160,00	1,79
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	EUR	2.000	0	2.000	101,6800	203.360,00	3,37
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	0	7.500	2.500	125,0400	312.600,00	5,18
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	0	22.500	2.500	102,5300	256.325,00	4,25
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	3.000	0	3.000	59,3600	178.080,00	2,95
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	2.500	5.000	2.500	23,3100	58.275,00	0,97
DE000A1J0BJ3	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	1.500	2.500	1.500	89,6400	134.460,00	2,23
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	3.000	0	3.000	39,4900	118.470,00	1,96
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	2.500	7.500	2.500	27,9900	69.975,00	1,16
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	29.500	36.500	8.000	39,9880	319.904,00	5,30
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	17.500	2.500	15.000	18,4400	276.600,00	4,58
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	1.000	0	1.000	320,1600	320.160,00	5,31

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾ (Fortsetzung)</i>								
LU0290357929	db x-trackers II iBoxx Global Inflation-linked Total Return Index Hedged ETF	EUR	1.000	0	1.000	224,4100	224.410,00	3,72
LU0942970103	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	3.500	50.000	3.500	42,2900	148.015,00	2,45
LU0378818131	db x-tr.II GI Sovereign ETF	EUR	3.000	3.500	1.500	235,4300	353.145,00	5,85
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	1.500	500	1.000	213,6100	213.610,00	3,54
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>							5.526.679,00	91,59
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	2.000	0	2.000	83,3150	166.630,00	2,76
							166.630,00	2,76
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							166.630,00	2,76
<i>Zertifikate</i>							166.630,00	2,76
<i>Wertpapiervermögen</i>							5.693.309,00	94,35
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							355.019,43	5,88
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-15.573,89	-0,23
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							6.032.754,54	100,00

Devisentermingeschäfte ³⁾

Zum 30. Juni 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/EUR	Währungskäufe	900.000,00	809.747,93	13,42
EUR/USD	Währungsverkäufe	1.200.000,00	1.079.663,90	17,90

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

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

³⁾ Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Investmentfondsanteile¹⁾</i>				
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	0	5.000
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	7.000	7.000
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	4.000	14.000
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	0	4.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Dly	EUR	8.000	8.000
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	0	1.000
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	0	4.000
FR0010510800	Lyxor UCITS ETF Euro Cash FCP	EUR	20.000	20.000
FR0010378604	LyxorECITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	6.000	6.000
IE00B1FZS798	iShares II Plc. - \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	0	5.000
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	0	15.000
DE000A1J7CK4	iShares-GI.Corporation Bond UCITS ETF	EUR	0	4.000
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	0	14.000
LU0392496856	ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF	EUR	10.000	10.000
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	10.000	10.000
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	4.000	16.500
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	2.000	5.000
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	7.500	15.000
LU0942970798	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	17.500	42.500
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	19.000	19.000
<i>Zertifikate</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKD4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Energy Sub Index Zert. v.06(2049)	EUR	60.000	60.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	17.500	17.500
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016		3	3
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016		3	3

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2016 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1102
-----------	-----	---	--------

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A		Anteilklasse R		Anteilklasse I	
WP-Kenn-Nr.:	A1W0NA	WP-Kenn-Nr.:	A1W0NB	WP-Kenn-Nr.:	A1W0NC
ISIN-Code:	LU0944781201	ISIN-Code:	LU0944781383	ISIN-Code:	LU0944781466
Ausgabeaufschlag:	keiner	Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	1,60 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	Mindestestanlage:	keine	Mindestestanlage:	100.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR	Währung:	EUR

Anteilklasse V

WP-Kenn-Nr.:	A2AFST
ISIN-Code:	LU1379421867
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Nordamerika	19,69 %
ETFs Renten International	11,16 %
ETFs Renten Europa	10,64 %
ETFs Aktien International	9,67 %
ETFs Aktien Emerging Markets	9,23 %
ETFs Renten Emerging Markets	8,01 %
ETFs / ETPs auf Rohstoffe	7,75 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	4,63 %
ETFs Aktien Europa	1,80 %
Wertpapiervermögen	82,58 %
Bankguthaben	17,73 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,31 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	80,03 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,55 %
Wertpapiervermögen	82,58 %
Bankguthaben	17,73 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,31 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 50.238.674,85)	51.240.155,00
Bankguthaben	11.002.252,27
Dividendenforderungen	63.120,67
Sonstige Aktiva ¹⁾	7.938,65
	62.313.466,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-4.496,49
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-167.020,81
Zinsverbindlichkeiten	-8.075,78
Sonstige Passiva ²⁾	-82.271,86
	-261.864,94
Netto-Teilfondsvermögen	62.051.601,65

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

12

Zurechnung auf die Anteilklassen**Anteilklasse A**

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.505.136,31 EUR
Umlaufende Anteile	1.983.578,859
Anteilwert	10,84 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.703.080,81 EUR
Umlaufende Anteile	157.817,297
Anteilwert	10,79 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	38.833.399,29 EUR
Umlaufende Anteile	34.786,562
Anteilwert	1.116,33 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.985,24 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	99,85 EUR

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile²⁾</i>								
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	100.000	0	100.000	10,5473	1.054.730,00	1,70
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	4.250.000	3.250.000	1.000.000	3,1390	3.139.000,00	5,06
FR0010975771	Lyx.ETF iB.EO L.H.Yd 30Ex.-Fi.	EUR	15.000	0	15.000	116,2900	1.744.350,00	2,81
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	75.000	60.000	25.000	40,5000	1.012.500,00	1,63
DE000A0Q8NE4	ETFS Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	60.000	0	60.000	41,4700	2.488.200,00	4,01
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	45.000	45.000	25.000	174,3100	4.357.750,00	7,02
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	20.000	0	20.000	136,1000	2.722.000,00	4,39
IE00B1FZS244	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	50.000	0	50.000	23,2500	1.162.500,00	1,87
IE00B1FZSF77	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	55.000	35.000	50.000	27,0400	1.352.000,00	2,18
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	EUR	10.000	0	10.000	101,6800	1.016.800,00	1,64
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - GobaI Government Bond UCITS ETF	EUR	37.500	37.500	25.000	102,5300	2.563.250,00	4,13
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	30.000	0	30.000	59,3600	1.780.800,00	2,87
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	30.000	20.000	30.000	23,3100	699.300,00	1,13
IE00B14X4M10	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	75.000	0	75.000	35,1400	2.635.500,00	4,25
DE000A1J0BJ3	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	10.000	5.000	10.000	89,6400	896.400,00	1,44
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr. ETF	EUR	35.000	0	35.000	39,4900	1.382.150,00	2,23
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	40.000	40.000	40.000	27,9900	1.119.600,00	1,80
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	375.000	285.000	150.000	39,9880	5.998.200,00	9,67
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	175.000	0	175.000	18,4400	3.227.000,00	5,20
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	40.000	20.000	20.000	32,8500	657.000,00	1,06

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾ (Fortsetzung)</i>								
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	40.000	0	40.000	21,8200	872.800,00	1,41
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	4.000	0	4.000	320,1600	1.280.640,00	2,06
LU0290357929	db x-trackers II iBoxx Global Inflation-linked Total Return Index Hedged ETF	EUR	10.000	0	10.000	224,4100	2.244.100,00	3,62
LU0942970103	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	75.000	100.000	50.000	42,2900	2.114.500,00	3,41
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	10.000	0	10.000	213,6100	2.136.100,00	3,44
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>							49.657.170,00	80,03
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./ Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	19.000	0	19.000	83,3150	1.582.985,00	2,55
							1.582.985,00	2,55
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							1.582.985,00	2,55
<i>Zertifikate</i>							1.582.985,00	2,55
<i>Wertpapiervermögen</i>							51.240.155,00	82,58
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							11.002.252,27	17,73
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							-190.805,62	-0,31
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							62.051.601,65	100,00

Devisentermingeschäfte ³⁾

Zum 30. Juni 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/EUR	Währungskäufe	7.500.000,00	6.747.899,38	10,87
EUR/USD	Währungsverkäufe	9.000.000,00	8.097.479,25	13,05

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

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

³⁾ Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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>				
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	0	22.500
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	40.000	40.000
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	75.000	125.000
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	4.500	9.500
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	0	5.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Dly	EUR	75.000	75.000
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	0	5.000
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	0	15.000
FR0010510800	Lyxor UCITS ETF Euro Cash FCP	EUR	115.000	115.000
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	7.500	12.500
FR0010378604	LyxorECITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	100.000	100.000
IE00B1FZS798	iShares II Plc. - \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	2.500	15.000
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	5.000	25.000
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF [Dist]	EUR	0	30.000
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	7.500	32.500
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	35.000	95.000
LU0392496856	ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF	EUR	85.000	85.000
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	140.000	140.000
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	75.000	135.000
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	7.500	12.500
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	32.500	42.500
LU0942970798	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	200.000	200.000
LU0378818131	db x-tr.II GI Sovereign ETF	EUR	22.500	22.500
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	240.000	240.000
<i>Zertifikate</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKD4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Energy Sub Index Zert. v.06(2049)	EUR	250.000	250.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	180.000	180.000
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016		18	18
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016		18	18

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2016 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1102
-----------	-----	---	--------

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A		Anteilklasse R		Anteilklasse I	
WP-Kenn-Nr.:	A1W0ND	WP-Kenn-Nr.:	A1W0NE	WP-Kenn-Nr.:	A1W0NF
ISIN-Code:	LU0944781540	ISIN-Code:	LU0944781623	ISIN-Code:	LU0944781896
Ausgabeaufschlag:	keiner	Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	1,80 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,85 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	Mindestestanlage:	keine	Mindestestanlage:	100.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR	Währung:	EUR

Anteilklasse V

WP-Kenn-Nr.:	A2AFSU
ISIN-Code:	LU1379424614
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,50 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aufteilung nach Assetklassen ¹⁾

ETFs Aktien Nordamerika	24,87 %
ETFs Aktien International	14,93 %
ETFs Aktien Emerging Markets	14,92 %
ETFs Aktien Europa	11,52 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	9,92 %
ETFs / ETPs auf Rohstoffe	9,70 %
ETFs Renten International	5,10 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>90,96 %</i>
Bankguthaben	9,72 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,68 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	87,37 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,59 %
<i>Wertpapiervermögen</i>	<i>90,96 %</i>
Bankguthaben	9,72 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,68 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.621.950,98)	2.745.034,50
Bankguthaben	293.241,12
Dividendenforderungen	1.401,09
Forderungen aus Absatz von Anteilen	67,62
Sonstige Aktiva ¹⁾	7.900,21
	3.047.644,54
Bankverbindlichkeiten	-0,89
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-10.984,21
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-7.500,08
Zinsverbindlichkeiten	-343,81
Sonstige Passiva ²⁾	-10.684,64
	-29.513,63
Netto-Teilfondsvermögen	3.018.130,91

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	527.548,00 EUR
Umlaufende Anteile	45.861,848
Anteilwert	11,50 EUR

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	362.882,59 EUR
Umlaufende Anteile	31.265,496
Anteilwert	11,61 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.117.588,89 EUR
Umlaufende Anteile	1.799,623
Anteilwert	1.176,68 EUR

Anteilklasse V

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.111,43 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	101,11 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>								
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	3.500	3.000	3.000	28,9100	86.730,00	2,87
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	2.500	5.000	2.500	37,2100	93.025,00	3,08
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	5.000	0	5.000	10,5473	52.736,50	1,75
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	200.000	200.000	50.000	3,1390	156.950,00	5,20
FR0010326256	LYX.ETF PEA Tur.(DJ T.T.20)FCP	EUR	1.000	0	1.000	42,8100	42.810,00	1,42
FR0010312124	Lyxor International Asset Manage- ment Asia-Pacific Ex Japan	EUR	0	0	2.500	40,5000	101.250,00	3,35
DE000A0Q8NE4	ETF Russ.2000US Sm.Cap GO UC.	EUR	0	1.500	3.500	41,4700	145.145,00	4,81
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	500	1.500	1.000	174,3100	174.310,00	5,78
IE00B1FZS244	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	2.000	0	2.000	23,2500	46.500,00	1,54
IE00B1FZSF77	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	2.000	2.500	2.000	27,0400	54.080,00	1,79
IE00B3F81K65	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	1.500	2.500	1.500	102,5300	153.795,00	5,10
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF [Dist]	EUR	0	2.000	2.000	29,3800	58.760,00	1,95
IE00B14X4T88	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	0	0	1.000	23,3100	23.310,00	0,77
IE00B14X4M10	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	2.500	2.500	5.000	35,1400	175.700,00	5,82
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	0	0	2.000	30,4500	60.900,00	2,02
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	1.500	0	1.500	39,4900	59.235,00	1,96
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	0	4.000	3.500	40,5730	142.005,50	4,71
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	2.500	3.500	2.500	27,9900	69.975,00	2,32
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	10.000	11.500	8.500	39,9880	339.898,00	11,26
LU0488317701	ComStage SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	EUR	10.000	5.000	5.000	22,1300	110.650,00	3,67
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	10.000	0	10.000	18,4400	184.400,00	6,11
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	6.000	3.500	2.500	32,8500	82.125,00	2,72
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	2.500	0	2.500	21,8200	54.550,00	1,81

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
<i>Investmentfondsanteile ²⁾ (Fortsetzung)</i>								
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	2.500	4.500	3.000	32,7200	98.160,00	3,25
LU0839027447	db x-tr.Nikkei 225 U.ETF (DR)	EUR	15.000	10.000	5.000	13,9450	69.725,00	2,31
<i>Investmentfondsanteile ²⁾</i>							<i>2.636.725,00</i>	<i>87,37</i>
<i>Zertifikate</i>								
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>								
DE000A0N62H8	ETFS Metal Securities Ltd./Basket Platin/Silber Zert. Perp.	EUR	1.300	0	1.300	83,3150	108.309,50	3,59
							<i>108.309,50</i>	<i>3,59</i>
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>							<i>108.309,50</i>	<i>3,59</i>
<i>Zertifikate</i>							<i>108.309,50</i>	<i>3,59</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<i>2.745.034,50</i>	<i>90,96</i>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							<i>293.241,12</i>	<i>9,72</i>
<i>Bankverbindlichkeiten</i>							<i>-0,89</i>	<i>0,00</i>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<i>-20.143,82</i>	<i>-0,68</i>
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							<i>3.018.130,91</i>	<i>100,00</i>

Devisentermingeschäfte ³⁾

Zum 30. Juni 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/EUR	Währungskäufe	400.000,00	359.887,97	11,92
EUR/USD	Währungsverkäufe	400.000,00	359.887,97	11,92

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

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

³⁾ Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<i>Investmentfondsanteile¹⁾</i>				
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.000
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	0	1.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Dly	EUR	6.000	6.000
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	0	500
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	0	1.500
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	2.000	2.000
LU0392496856	ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF	EUR	7.000	7.000
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	3.000	5.500
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	2.000	3.000
LU0942970798	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	10.000	10.000
LU0942970103	db x-tr.II Bar.Gl.Agg.Bd UCITS	EUR	0	5.000
LU0290358224	db x-tr.II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	500	500
<i>Zertifikate</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKD4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Energy Sub Index Zert. v.06(2049)	EUR	40.000	40.000
<i>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</i>				
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Index Zert. Perp.	EUR	12.500	12.500
<i>Terminkontrakte</i>				
<i>EUR</i>				
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016		1	1
	EUREX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016		1	1

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2016 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1102
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen STARS („Fonds“) wurde am 26. August 2013 aufgelegt. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 26. August 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 20. September 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 18. März 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 21. April 2016 im Mémorial veröffentlicht.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. 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 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im Mémorial 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 Bericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. 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 Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016

- 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 und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und 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.

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

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

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016

Natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

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. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

a) Mit Wirkung zum 18. März 2016 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der Richtlinie UCITS V überarbeitet und aktualisiert.

Der neue Verkaufsprospekt ist am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos erhältlich.

b) In den Teilfonds STARS Defensiv, STARS Flexibel und STARS Offensiv wurde jeweils eine neue Anteilklasse V aufgelegt:

- STARS Defensiv - Anteilklasse V: WKN: A2AFSS; ISIN: LU1379419614
- STARS Flexibel - Anteilklasse V: WKN: A2AFST; ISIN: LU1379421867
- STARS Offensiv - Anteilklasse V: WKN: A2AFSU; ISIN: LU1379424614

Erstzeichnungsfrist war jeweils der 1. April 2016. Die erste Berechnung des Nettoinventarwertes erfolgte am 4. April 2016 und die Zahlung des Erstausgabepreises am 5. April 2016.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender	Ralf Bringmann Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied	Julien Zimmer Gneralbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Zahlstelle <i>Großherzogtum Luxemburg</i>	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Zahl- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Vertriebs- und Informationsstelle
Bundesrepublik Deutschland

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

Fondsmanager

StarCapital AG
Kronberger Straße 45
D-61440 Oberursel

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

Abschlussprüfer des Fonds

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

Zusätzliche Angaben für Österreich

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

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

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

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

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

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

