Geprüfter Jahresbericht für den Zeitraum vom 26. August 2013 (Auflegungsdatum) bis zum 31. Dezember 2014

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 der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

StarCapital®

Inhalt

2 Konsolidierter Jahresbericht des STARS

STARS Defensiv

4 Bericht zum Geschäftsverlauf
5 Aufteilung nach Assetklassen
5 Wirtschaftliche Aufteilung
7 Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
8 Aufwands- und Ertragsrechnung
10 Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014
13 Zu- und Abgänge vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014

STARS Flexibel

15 Bericht zum Geschäftsverlauf
16 Aufteilung nach Assetklassen
16 Wirtschaftliche Aufteilung
18 Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
20 Aufwands- und Ertragsrechnung
21 Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014
24 Zu- und Abgänge vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014

STARS Offensiv

26 Bericht zum Geschäftsverlauf
27 Aufteilung nach Assetklassen
27 Wirtschaftliche Aufteilung
28 Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
30 Aufwands- und Ertragsrechnung
31 Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014
34 Zu- und Abgänge vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014

36 Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014
41 Prüfungsvermerk
42 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 Depotbank, 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.

StarCapital®

Konsolidierter Jahresbericht des STARS mit den Teilfonds

STARS Defensiv, STARS Flexibel und STARS Offensiv

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 63.705.149,13)	68.928.711,50
Bankguthaben	2.232.073,32
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	89.259,72
Dividendenforderungen	58.568,30
Forderungen aus Absatz von Anteilen	410.782,04
Sonstige Aktiva*	39.640,72
	71.759.035,60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-22.360,29
Zinsverbindlichkeiten	-1.306,80
Sonstige Passiva**	-312.341,43
	-336.008,52
Netto-Fondsvermögen	71.423.027,08

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Verwaltungsgebühren.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-222.293,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	62.825,67
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	72.829.103,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.981.273,57
Realisierte Gewinne	1.361.308,50
Realisierte Verluste	-1.939.480,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	5.312.837,17
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	71.423.027,08

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	569.007,55
Bankzinsen	59,95
Ertragsausgleich	534.144,23
Erträge insgesamt	1.103.211,73
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.431,97
Performancegebühr	-203.014,59
Verwaltungsvergütung	-341.841,44
Depotbankvergütung	-32.275,58
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-22.399,24
Taxe d'abonnement	-23.965,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.272,56
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-897,51
Register- und Transferstellenvergütung	-19.936,14
Staatliche Gebühren	-8.933,07
Gründungskosten	-13.197,24
Sonstige Aufwendungen [1)]	-26.370,78
Aufwandsausgleich	-596.969,90
Aufwendungen insgesamt	-1.325.505,14
Ordentlicher Nettoaufwand	-222.293,41

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

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Defensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Defensiv verzeichnete in seinem ersten Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 11,0% (STARS Defensiv (R)) und 10,9% (STARS Defensiv (A) und STARS Defensiv (I)).

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

Rückblick

Aufgrund eines insgesamt positiven Aktienmarktumfelds war der Fonds seit seiner Auflage kontinuierlich in Aktien-ETFs investiert. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs der etablierten Märkte und der Schwellenländer, wie auch in Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der regionalen Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik abbilden. Im Rentenbereich kamen einerseits ETFs zum Einsatz, die die Entwicklung von Staatsanleihen-Indizes der etablierten Märkte und der Schwellenländer abbilden. Darüber hinaus investierte der Fonds auch in Unternehmensanleihen-ETFs, sowie in global breit diversifizierte Anleihen-ETFs. Zum Geschäftsjahresende 2014 war der Fonds zu 43,6% in Aktien-ETFs und 51,3% in Renten-ETFs investiert. 4,83% des Portfolios wurden als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Solange noch positive Trendsignale für die Aktienmärkte ausgemacht werden können, wird sich der STARS Defensiv über eine breite Auswahl von Aktien-ETFs weiter in der Anlageklasse Aktien engagieren. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds mangelt es an Anlagealternativen, was die Aktienmärkte zunächst noch weiter beflügeln sollte.

Gleichzeitig wird es auf der Rentenseite schwieriger, noch eine ordentliche Rendite zu erwirtschaften. Sollte es im Jahr 2015 zu ersten Zinserhöhungen kommen, gilt es flexibel zu bleiben und das Portfolio entsprechend darauf auszurichten. Wesentliche Bedeutung kommt im Jahr 2015 auch der Währungsallokation zu, so werden wir die aktive Steuerung des US-Dollars gegenüber dem Euro weiter fortsetzen und uns je nach Marktsituation bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte entsprechend reduzieren.

Luxemburg, im Dezember 2014

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STARS Defensiv

Jahresbericht
26. August 2013 - 31. Dezember 2014

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse R		Anteilklasse A		Anteilklasse I	
WP-Kenn-Nr.:	A1W0M8	WP-Kenn-Nr.:	A1W0M7	WP-Kenn-Nr.:	A1W0M9
ISIN-Code:	LU0944781037	ISIN-Code:	LU0944780906	ISIN-Code:	LU0944781110
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	Ausgabeaufschlag:	keiner	Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine*	Verwaltungsvergütung:	keine*	Verwaltungsvergütung:	keine*
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR	Währung:	EUR

* Im Berichtszeitraum wurde keine Verwaltungsvergütung erhoben.

Aufteilung nach Assetklassen

ETFs Renten International	20,59 %
ETFs Renten Europa	16,50 %
ETFs Aktien Nordamerika	12,20 %
ETFs Aktien International	9,67 %
ETFs Aktien Europa	9,22 %
ETFs Renten Nordamerika	8,83 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	7,29 %
ETFs Renten Emerging Markets	5,34 %
ETFs Aktien Emerging Markets	5,25 %
Wertpapiervermögen	94,89 %
Bankguthaben	4,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,28 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	94,89 %
Wertpapiervermögen	94,89 %
Bankguthaben	4,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,28 %
	100,00 %

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	10,00
31.12.2014	0,04	3.825	40,75	11,10

Anteilklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	10,00
31.12.2014	0,39	35.144	366,36	11,09

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	1.000,00
31.12.2014	5,97	5.380	5.608,01	1.109,25

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.725.229,52)	6.072.682,50
Bankguthaben	308.823,23
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.521,26
Dividendenforderungen	6.406,88
Forderungen aus Absatz von Anteilen	5.069,20
Sonstige Aktiva *	13.242,62
	6.412.745,69
Zinsverbindlichkeiten	-52,41
Sonstige Passiva **	-13.022,74
	-13.075,15
Netto-Teilfondsvermögen	6.399.670,54

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Transfer-Agent-Gebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	42.441,71 EUR
Umlaufende Anteile	3.825,038
Anteilwert	11,10 EUR

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	389.805,61 EUR
Umlaufende Anteile	35.144,034
Anteilwert	11,09 EUR

Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.967.423,22 EUR
Umlaufende Anteile	5.379,685
Anteilwert	1.109,25 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	67.096,21	429,17	3.927,00	62.740,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-23.075,64	-215,97	-743,28	-22.116,39
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.054.433,79	41.585,28	376.334,88	5.636.513,63
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-39.309,01	-831,71	-9.973,13	-28.504,17
Realisierte Gewinne	105.050,78	535,80	7.469,30	97.045,68
Realisierte Verluste	-118.505,53	-583,78	-8.014,23	-109.907,52
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	353.979,94	1.522,92	20.805,07	331.651,95
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.399.670,54	42.441,71	389.805,61	5.967.423,22

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	81.443,38	391,46	5.394,65	75.657,27
Ertragsausgleich	52.228,67	487,27	2.630,38	49.111,02
Erträge insgesamt	133.672,05	878,73	8.025,03	124.768,29
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-57,57	-0,47	-3,91	-53,19
Depotbankvergütung	-3.696,81	-16,53	-220,71	-3.459,57
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.932,50	-9,92	-115,78	-1.806,80
Taxe d'abonnement	-2.673,45	-12,61	-159,26	-2.501,58
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.181,05	-41,83	-526,42	-8.612,80
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-76,21	-0,27	-5,80	-70,14
Register- und Transferstellenvergütung	-5.132,60	-22,74	-299,77	-4.810,09
Staatliche Gebühren	-2.543,23	-9,52	-152,51	-2.381,20
Gründungskosten	-4.409,09	-20,50	-265,76	-4.122,83
Sonstige Aufwendungen [1)]	-7.720,30	-43,87	-461,01	-7.215,42
Aufwandsausgleich	-29.153,03	-271,30	-1.887,10	-26.994,63
Aufwendungen insgesamt	-66.575,84	-449,56	-4.098,03	-62.028,25
Ordentlicher Nettoertrag	67.096,21	429,17	3.927,00	62.740,04
Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt [2)]	12.658,07			
Total Expense Ratio in Prozent [2)]		1,17	1,07	1,10

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Out-of-Pocket-Kosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	3.903,884	36.062,597	5.406,685
Zurückgenommene Anteile	-78,846	-918,563	-27,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.825,038	35.144,034	5.379,685

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
*Investmentfondsanteile**								
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	1.500	0	1.500	48,1600	72.240,00	1,13
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	5.000	2.500	2.500	32,1700	80.425,00	1,26
DE000A0H08C4	iShares Markit - iBoxx Liquid Sovereigns Capped 10.5+ (DE)	EUR	1.000	500	500	139,8700	69.935,00	1,09
DE000A0Q4R44	iShares STOXX Europe 600 Real Estate UCITS	EUR	2.500	0	2.500	16,5800	41.450,00	0,65
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	4.500	2.000	2.500	36,5600	91.400,00	1,43
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	60.000	0	60.000	3,2000	192.000,00	3,00
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	1.700	700	1.000	182,8100	182.810,00	2,86
FR0010378604	Lyxor ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	5.900	2.400	3.500	15,6600	54.810,00	0,86
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	9.450	6.450	3.000	40,9100	122.730,00	1,92
DE000A0Q8NE4	ETFS Russell 2000 US Small Cap GO UCITS ETF	EUR	3.000	0	3.000	40,1500	120.450,00	1,88
DE000A1J7CK4	iShares - Global Corporate Bond UCITS ETF	EUR	2.500	0	2.500	81,6300	204.075,00	3,19
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	750	0	750	157,1900	117.892,50	1,84
DE000A1KB2A5	iShares Global High Yield Bond	EUR	3.000	1.500	1.500	82,9000	124.350,00	1,94
DE000A0LGQB6	iShares II Plc. - $ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	1.000	0	1.000	160,8600	160.860,00	2,51
DE000A0LGQJ9	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	3.000	0	3.000	21,5300	64.590,00	1,01
DE000A0LGQK7	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	2.000	0	2.000	23,2700	46.540,00	0,73
DE000A0RFFT0	iShares II Plc. - JPMorgan $ Emerging Markets Bond UCITS ETF	EUR	2.750	750	2.000	90,3400	180.680,00	2,82
DE000A0RM447	iShares III Plc. – Euro Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	3.000	0	3.000	120,0700	360.210,00	5,63
DE000A0RFEE5	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	500	0	500	154,4200	77.210,00	1,21
DE000A0RM439	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	3.250	0	3.250	87,0800	283.010,00	4,42
DE000A0DPYY0	iShares Markit iBoxx $ Corporate Bond UCITS ETF	EUR	2.000	0	2.000	93,4800	186.960,00	2,92

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
*Investmentfondsanteile** (Fortsetzung)*								
DE0002511243	iShares Plc. - Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	1.750	0	1.750	134,7900	235.882,50	3,69
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	7.000	5.000	2.000	30,6100	61.220,00	0,96
IE0031442068	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF	EUR	7.500	0	7.500	17,1170	128.377,50	2,01
DE000A0J2060	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	5.350	1.350	4.000	32,9200	131.680,00	2,06
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	10.000	5.000	5.000	30,2100	151.050,00	2,36
DE000A1J7CL2	iShares V - Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	EUR	1.000	0	1.000	100,7700	100.770,00	1,57
DE000A1J0BJ3	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	2.500	500	2.000	80,5500	161.100,00	2,52
DE000A0J2078	iShars Plc. - $ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	2.000	0	2.000	108,7000	217.400,00	3,40
LU0378449770	ComStage ETF Nasdaq 100	EUR	4.500	0	4.500	36,2800	163.260,00	2,55
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	12.500	0	12.500	37,4400	468.000,00	7,31
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	3.500	1.000	2.500	33,0100	82.525,00	1,29
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	11.100	6.100	5.000	46,7600	233.800,00	3,65
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	8.100	5.100	3.000	29,4800	88.440,00	1,38
LU0839027447	db x-trackers - Nikkei 225 UCITS ETF (DR)	EUR	14.000	6.000	8.000	12,0850	96.680,00	1,51
LU0942970103	db x-trackers II - Barclays Global Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	18.500	2.500	16.000	37,5300	600.480,00	9,37
LU0290358224	db x-trackers II - iBoxx Euro Inflation-linked UCITS ETF	EUR	500	0	500	204,3900	102.195,00	1,60
LU0290357929	db x-trackers II - iBoxx Global Inflation-linked Total Rerturn Index Hedged ETF	EUR	500	0	500	211,4100	105.705,00	1,65
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	850	350	500	218,9800	109.490,00	1,71
Investmentfondsanteile							6.072.682,50	94,89
Wertpapiervermögen							6.072.682,50	94,89
Bankguthaben - Kontokorrent							308.823,23	4,83
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							18.164,81	0,28
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							6.399.670,54	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

StarCapital®

Devisentermingeschäfte[1)]

Zum 31. Dezember 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV *
JPY	Währungskäufe	32.000.000,00	217.919,07	3,41
JPY	Währungsverkäufe	32.000.000,00	217.919,07	3,41

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Zu- und Abgänge vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014

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	Abgänge
*Investmentfondsanteile**				
DE000ETFL177	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany UCITS ETF	EUR	1.500	1.500
DE000A0H0793	iShares Euro Government Bond Capped 1.5-2.5yr UCITS ETF (DE)	EUR	1.500	1.500
FR0010975771	Lyxor ETF iBoxx € Liquid High Yield 30 ex Financial	EUR	700	700
IE00B4PY7Y77	iShares II - $ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	EUR	1.000	1.000
DE000A1J0ZA1	iShares II Plc. - $ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	EUR	1.000	1.000
DE000A0YBR04	iShares III Plc. - MSCI Emerging Markets Small Cap UCITS ETF	EUR	600	600
DE000A0J2086	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	1.200	1.200
DE000A1C8QT0	iShares Plc. - Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	EUR	750	750
DE000A0HGZT7	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
DE000A0HGZR1	iShares Plc. - iShares MSCI World UCITS ETF	EUR	21.000	21.000
DE0002643889	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF	EUR	7.500	7.500
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Ermerging Markets UCITS ETF	EUR	2.500	2.500
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	6.650	6.650
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	2.300	2.300
LU0292108619	db x-trackers - MSCI EM Latam TRN Index ET - 1C -	EUR	750	750
LU0274209740	db x-trackers - MSCI Japan TRN Index ETF	EUR	3.500	3.500
LU0290359032	db x-trackers II - ITRAXX Crossover 5-Year Total Return Index ETF	EUR	600	600
LU0203243414	EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20	EUR	3.250	3.250
LU0259321452	RBS Market Access RICI - Agriculture Index ETF	EUR	350	350
LU0259320728	RBS Market Access RICI - Metals Index ETF	EUR	125	125
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
DE000A0KRKB8	ETFS Commodity Securities Ltd./Agriculture Fund Index Zert. Perp.	EUR	5.000	5.000
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ AIG Industrial Metals Index Zert. Perp.	EUR	5.000	5.000
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014			10	10
USD				
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2014			4	4

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	146,8300
US-Dollar	USD	1	1,2179

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Flexibel

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Flexibel verzeichnete in seinem ersten Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 12,9% (STARS Flexibel (I)) und 12,3% (STARS Flexibel (A) und STARS Flexibel (R)).

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

Rückblick

Aufgrund des insgesamt positiven Aktienmarktumfelds war der Fonds seit seiner Auflage kontinuierlich überwiegend in Aktien-ETFs investiert. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs der etablierten Märkte und der Schwellenländer, wie auch in Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der regionalen Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik abbilden. Der Rentenbereich spielte im Berichtszeitraum eine untergeordnete Rolle. Vornehmlich kamen hier global aufgestellte Anleihen-ETFs zum Einsatz, so dass der Rentenanteil breit diversifiziert angelegt wurde. Zum Geschäftsjahresende 2014 war der Fonds zu 80,4% in Aktien-ETFs und 16,2% in Renten-ETFs investiert. 3,01% des Portfolios wurden als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Solange noch positive Trendsignale für die Aktienmärkte ausgemacht werden können, werden Aktien-ETFs über eine global breit ausgerichtete Auswahl auch weiter den Anlageschwerpunkt abbilden. Dabei kommen neben Large Caps auch ETFs zum Einsatz, die die Wertentwicklung von Mid- und Small Caps abbilden. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds mangelt es an Anlagealternativen, was die Aktienmärkte zunächst noch weiter beflügeln sollte. Erst wenn sich die Trends umkehren und negativ für die Aktienmärkte werden, wird das Portfolio auf andere Anlageklassen wie Anleihen und Geldmarkt ausgerichtet. Wesentliche Bedeutung kommt im Jahr 2015 der Währungsallokation zu, so werden wir die aktive Steuerung des US-Dollars gegenüber dem Euro weiter fortsetzen und uns je nach Marktsituation bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte entsprechend reduzieren.

Luxemburg, im Dezember 2014

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

StarCapital®

STARS Flexibel

Jahresbericht
26. August 2013 - 31. Dezember 2014

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse R		Anteilklasse A		Anteilklasse I	
WP-Kenn-Nr.:	A1W0NB	WP-Kenn-Nr.:	A1W0NA	WP-Kenn-Nr.:	A1W0NC
ISIN-Code:	LU0944781383	ISIN-Code:	LU0944781201	ISIN-Code:	LU0944781466
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	Ausgabeaufschlag:	keiner	Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,40 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	1,50 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR	Währung:	EUR

Aufteilung nach Assetklassen

ETFs Aktien Nordamerika	27,43 %
ETFs Aktien Europa	16,59 %
ETFs Aktien International	14,27 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	13,36 %
ETFs Renten International	10,63 %
ETFs Aktien Emerging Markets	8,72 %
ETFs Renten Europa	3,90 %
ETFs Renten Nordamerika	1,71 %
Wertpapiervermögen	96,61 %
Bankguthaben	3,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,38 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	96,61 %
Wertpapiervermögen	96,61 %
Bankguthaben	3,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,38 %
	100,00 %

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	10,00
31.12.2014	0,18	15.906	172,27	11,23

Anteilklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	10,00
31.12.2014	27,31	2.430.986	25.514,31	11,23

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	1.000,00
31.12.2014	34,05	30.151	32.093,06	1.129,43

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 55.008.040,16)	59.458.005,00
Bankguthaben	1.849.454,88
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	76.420,99
Dividendenforderungen	51.394,73
Forderungen aus Absatz von Anteilen	405.712,84
Sonstige Aktiva *	13.231,08
	61.854.219,52
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-22.360,29
Zinsverbindlichkeiten	-1.226,17
Sonstige Passiva **	-286.948,10
	-310.534,56
Netto-Teilfondsvermögen	61.543.684,96

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Verwaltungsgebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	178.561,10 EUR
Umlaufende Anteile	15.906,031
Anteilwert	11,23 EUR

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.312.020,38 EUR
Umlaufende Anteile	2.430.986,231
Anteilwert	11,23 EUR

Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	34.053.103,48 EUR
Umlaufende Anteile	30.150,668
Anteilwert	1.129,43 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-290.236,75	-1.460,79	-196.848,16	-91.927,80
Ertrags- und Aufwandsausgleich	85.565,25	705,67	40.810,83	44.048,75
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	63.594.722,79	182.442,43	28.524.366,96	34.887.913,40
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.815.083,45	-10.171,34	-3.010.059,28	-2.794.852,83
Realisierte Gewinne	1.064.623,39	2.750,83	617.929,35	443.943,21
Realisierte Verluste	-1.622.297,08	-4.402,02	-873.827,79	-744.067,27
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	4.526.390,81	8.696,32	2.209.648,47	2.308.046,02
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	61.543.684,96	178.561,10	27.312.020,38	34.053.103,48

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	450.313,02	1.231,37	236.042,25	213.039,40
Bankzinsen	59,74	0,32	0,00	59,42
Ertragsausgleich	479.813,67	1.527,99	183.386,70	294.898,98
Erträge insgesamt	930.186,43	2.759,68	419.428,95	507.997,80
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.339,73	-3,62	-651,25	-684,86
Performancegebühr	-203.014,59	-551,78	-98.608,66	-103.854,15
Verwaltungsvergütung	-341.841,44	-1.071,37	-245.360,26	-95.409,81
Depotbankvergütung	-25.386,27	-72,02	-12.612,77	-12.701,48
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-18.809,99	-49,64	-9.515,46	-9.244,89
Taxe d'abonnement	-19.201,44	-54,13	-9.487,64	-9.659,67
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.907,81	-58,65	-5.198,27	-10.650,89
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-764,24	-2,63	-423,54	-338,07
Register- und Transferstellenvergütung	-9.539,21	-40,10	-3.279,55	-6.219,56
Staatliche Gebühren	-3.798,57	-29,03	-585,01	-3.184,53
Gründungskosten	-4.405,00	-15,86	-1.555,71	-2.833,43
Sonstige Aufwendungen [1]	-11.035,97	-37,98	-4.801,46	-6.196,53
Aufwandsausgleich	-565.378,92	-2.233,66	-224.197,53	-338.947,73
Aufwendungen insgesamt	-1.220.423,18	-4.220,47	-616.277,11	-599.925,60
Ordentlicher Nettoaufwand	-290.236,75	-1.460,79	-196.848,16	-91.927,80
Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt [2]	42.068,62			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		2,15	2,47	1,34
Performancegebühr in Prozent [2]		0,83	0,83	0,89

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

[2] Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	16.869,378	2.714.694,939	32.848,973
Zurückgenommene Anteile	-963,347	-283.708,708	-2.698,305
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	15.906,031	2.430.986,231	30.150,668

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
*Investmentfondsanteile**								
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	30.000	0	30.000	48,1600	1.444.800,00	2,35
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	75.000	25.000	50.000	32,1700	1.608.500,00	2,61
DE000A0Q4R44	iShares STOXX Europe 600 Real Estate UCITS	EUR	75.000	0	75.000	16,5800	1.243.500,00	2,02
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	90.000	40.000	50.000	36,5600	1.828.000,00	2,97
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	1.250.000	250.000	1.000.000	3,2000	3.200.000,00	5,20
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	21.100	8.600	12.500	182,8100	2.285.125,00	3,71
FR0010378604	Lyxor ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	155.000	105.000	50.000	15,6600	783.000,00	1,27
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	121.000	81.000	40.000	40,9100	1.636.400,00	2,66
DE000A0Q8NE4	ETFS Russell 2000 US Small Cap GO UCITS ETF	EUR	85.000	20.000	65.000	40,1500	2.609.750,00	4,24
DE000A0LGQJ9	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	50.000	0	50.000	21,5300	1.076.500,00	1,75
DE000A0LGQK7	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	60.000	0	60.000	23,2700	1.396.200,00	2,27
DE000A0RM447	iShares III Plc. - Euro Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	30.000	10.000	20.000	120,0700	2.401.400,00	3,90
DE000A0RM439	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	32.700	7.700	25.000	87,0800	2.177.000,00	3,54
DE000A0YBR04	iShares III Plc. - MSCI Emerging Markets Small Cap UCITS ETF	EUR	17.500	7.500	10.000	51,8500	518.500,00	0,84
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF	EUR	25.000	0	25.000	23,1400	578.500,00	0,94
IE0031442068	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF	EUR	135.000	0	135.000	17,1170	2.310.795,00	3,75
DE000A0J2060	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	75.000	0	75.000	32,9200	2.469.000,00	4,01
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	135.000	55.000	80.000	30,2100	2.416.800,00	3,93
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	25.000	0	25.000	157,1900	3.929.750,00	6,40
DE000A1J7CK4	iShares - Global Corporate Bond UCITS ETF	EUR	7.500	0	7.500	81,6300	612.225,00	0,99

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
*Investmentfondsanteile** (Fortsetzung)*								
DE000A0J2078	iShares Plc. - $ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	4.500	0	4.500	108,7000	489.150,00	0,79
DE000A0LGQB6	iShares II Plc. - $ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	3.500	0	3.500	160,8600	563.010,00	0,91
LU0378449770	ComStage ETF Nasdaq 100	EUR	75.000	0	75.000	36,2800	2.721.000,00	4,42
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	170.000	0	170.000	37,4400	6.364.800,00	10,35
LU0392495452	ComStage-MSCI Japan TRN UCITS ETF	EUR	15.000	0	15.000	37,8200	567.300,00	0,92
LU0779800910	db x-trackers - CSI300 ETF	EUR	100.000	0	100.000	8,6780	867.800,00	1,41
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	52.350	2.350	50.000	33,0100	1.650.500,00	2,68
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	190.000	120.000	70.000	46,7600	3.273.200,00	5,32
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	125.000	75.000	50.000	29,4800	1.474.000,00	2,40
LU0839027447	db x-trackers - Nikkei 225 UCITS ETF (DR)	EUR	160.000	60.000	100.000	12,0850	1.208.500,00	1,96
LU0942970103	db x-trackers II Barclays Global Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	135.000	35.000	100.000	37,5300	3.753.000,00	6,10
Investmentfondsanteile							59.458.005,00	96,61
Wertpapiervermögen							59.458.005,00	96,61
Bankguthaben - Kontokorrent							1.849.454,88	3,01
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							236.225,08	0,38
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							61.543.684,96	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Devisentermingeschäfte[1)]

Zum 31. Dezember 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV *
JPY	Währungskäufe	375.000.000,00	2.553.739,13	4,15
JPY	Währungsverkäufe	375.000.000,00	2.553.739,13	4,15

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Zu- und Abgänge vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014

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	Abgänge
*Investmentfondsanteile**				
DE000ETFL177	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany UCITS ETF	EUR	2.800	2.800
DE000A0H08C4	iShares Markit - iBoxx Liquid Sovereigns Capped 10.5+ (DE)	EUR	2.000	2.000
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin America	EUR	50.000	50.000
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	125.000	125.000
FR0010975771	Lyxor ETF iBoxx € Liquid High Yield 30 ex Financial	EUR	1.150	1.150
DE000A1J7CL2	iShares Barclays Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged ETF	EUR	2.400	2.400
DE000A1KB2A5	iShares Global High Yield Bond	EUR	2.300	2.300
DE000A0RFFT0	iShares II Plc. - JPMorgan $ Emerging Markets Bond UCITS ETF	EUR	3.500	3.500
DE000A0RFEE5	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	1.200	1.200
DE000A0DPYY0	iShares Markit - iBoxx $ Corporate Bond UCITS ETF	EUR	6.700	6.700
DE000A0J2086	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	40.000	40.000
DE0002511243	iShares Plc. - Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	3.000	3.000
DE000A1C8QT0	iShares Plc. - Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	EUR	2.750	2.750
DE000A0HGZT7	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	67.500	67.500
DE000A0HGZR1	iShares Plc. - iShares MSCI World UCITS ETF	EUR	178.250	178.250
DE0002643889	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF	EUR	135.000	135.000
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Ermerging Markets UCITS ETF	EUR	4.750	4.750
LU0675401409	ComStage ETF - MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily Turn	EUR	27.500	27.500
LU0290358224	db x-trackers II - iBoxx Euro Inflation-linked UCITS ETF	EUR	4.000	4.000
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	63.900	63.900
LU0290359032	db x-trackers II- ITRAXX Crossover 5-Year Total Return Index ETF	EUR	600	600
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	37.750	37.750
LU0292108619	db x-trackers - MSCI EM Latam TRN Index ET - 1C -	EUR	22.000	22.000
LU0274209740	db x-trackers - MSCI Japan TRN Index ETF	EUR	10.500	10.500
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	2.500	2.500
LU0203243414	EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20	EUR	22.200	22.200
LU0259321452	RBS Market Access RICI - Agriculture Index ETF	EUR	1.075	1.075
LU0259320728	RBS Market Access RICI - Metals Index ETF	EUR	2.685	2.685
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
DE000A0KRKB8	ETFS Commodity Securities Ltd./Agriculture Fund Index Zert. Perp.	EUR	100.000	100.000
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Industrial Metals Index Zert. Perp.	EUR	40.000	40.000
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014			100	100

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Zu- und Abgänge vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014

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	Abgänge
USD			
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2014	43	43

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	146,8300
US-Dollar	USD	1	1,2179

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Offensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Offensiv verzeichnete in seinem ersten Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 15,2% (STARS Offensiv (I)) und 15,1% (STARS Offensiv (A) und STARS Offensiv (R)).

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

Rückblick

Aufgrund des insgesamt positiven Aktienmarktumfelds war der Fonds seit seiner Auflage kontinuierlich mit mehr als 70% in Aktien-ETFs investiert. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs der etablierten Märkte und der Schwellenländer, wie auch in Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der regionalen Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik abbilden. Während Nordamerika permanent hoch gewichtet wurde, entwickelten sich die Investitionsquoten für Europa und die Schwellenländer dynamischer anhand der kurzfristigen Trends. Der Rentenbereich spielte im Berichtszeitraum kaum eine Rolle, hier wurde nur temporär aus Gründen der Risikoreduzierung investiert. Zum Geschäftsjahresende 2014 war der Fonds zu 96,2% in Aktien-ETFs und zu 1,4% in Rohstoff-ETCs investiert. 2,4% des Portfolios wurden als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Solange sich die positiven Trendsignale für die Aktienmärkte werden fortsetzen können, wird die Aktienquote weiter hoch gehalten bleiben und es wird in eine global breit ausgerichtete Auswahl an Aktien-ETFs investiert werden. Dabei kommen neben Large Caps auch ETFs zum Einsatz, die die Wertentwicklung von Mid- und Small Caps abbilden. Auch Schwellenländer wie China werden, solange die Aufwärtstrends anhalten, im Portfolio berücksichtigt. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds mangelt es an Anlagealternativen, was die Aktienmärkte zunächst noch weiter beflügeln sollte. Erst wenn sich die Trends umkehren und negativ für die Aktienmärkte werden, wird ein Teil des Portfolios auf andere Anlageklassen wie Anleihen und Geldmarkt ausweichen. Wesentliche Bedeutung kommt im Jahr 2015 der Währungsallokation zu, so werden wir die aktive Steuerung des US-Dollars gegenüber dem Euro weiter fortsetzen und uns je nach Marktsituation bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte entsprechend reduzieren.

Luxemburg, im Dezember 2014

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

STARS Offensiv

Jahresbericht
26. August 2013 - 31. Dezember 2014

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse R		Anteilklasse A		Anteilklasse I	
WP-Kenn-Nr.:	A1W0NE	WP-Kenn-Nr.:	A1W0ND	WP-Kenn-Nr.:	A1W0NF
ISIN-Code:	LU0944781623	ISIN-Code:	LU0944781540	ISIN-Code:	LU0944781896
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	Ausgabeaufschlag:	keiner	Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	keine*	Verwaltungsvergütung:	keine*	Verwaltungsvergütung:	keine*
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR	Währung:	EUR

* Im Berichtszeitraum wurde keine Verwaltungsvergütung erhoben.

Aufteilung nach Assetklassen

ETFs Aktien Nordamerika	32,63 %
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	20,58 %
ETFs Aktien Europa	17,38 %
ETFs Aktien International	13,49 %
ETFs Aktien Emerging Markets	12,14 %
Zertifikat Rohstoffe	1,43 %
Wertpapiervermögen	97,65 %
Bankguthaben	2,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,23 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	96,22 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,43 %
Wertpapiervermögen	97,65 %
Bankguthaben	2,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,23 %
	100,00 %

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	10,00
31.12.2014	0,04	3.250	34,75	11,51

Anteilklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	10,00
31.12.2014	0,47	40.820	436,49	11,51

Anteilklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
26.08.2013	Auflegung	-	-	1.000,00
31.12.2014	2,97	2.582	2.581,83	1.151,45

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.971.879,45)	3.398.024,00
Bankguthaben	73.795,21
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.317,47
Dividendenforderungen	766,69
Sonstige Aktiva *	13.167,02
	3.492.070,39
Zinsverbindlichkeiten	-28,22
Sonstige Passiva **	-12.370,59
	-12.398,81
Netto-Teilfondsvermögen	3.479.671,58

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Transfer-Agent-Gebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	37.421,85 EUR
Umlaufende Anteile	3.250,000
Anteilwert	11,51 EUR

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	469.641,77 EUR
Umlaufende Anteile	40.820,000
Anteilwert	11,51 EUR

Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.972.607,96 EUR
Umlaufende Anteile	2.581,628
Anteilwert	1.151,45 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	847,13	10,54	-176,99	1.013,58
Ertrags- und Aufwandsausgleich	336,06	19,21	317,57	-0,72
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.179.946,65	35.445,33	562.668,79	2.581.832,53
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-126.881,11	-698,40	-126.182,71	0,00
Realisierte Gewinne	191.634,33	1.229,02	17.522,93	172.882,38
Realisierte Verluste	-198.677,90	-1.438,47	-19.767,65	-177.471,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	432.466,42	2.854,62	35.259,83	394.351,97
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.479.671,58	37.421,85	469.641,77	2.972.607,96

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	37.251,15	246,78	3.385,47	33.618,90
Bankzinsen	0,21	0,00	0,00	0,21
Ertragsausgleich	2.101,89	179,51	1.907,29	15,09
Erträge insgesamt	39.353,25	426,29	5.292,76	33.634,20
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-34,67	-0,40	-4,29	-29,98
Depotbankvergütung	-3.192,50	-17,43	-272,70	-2.902,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.656,75	-10,24	-142,16	-1.504,35
Taxe d'abonnement	-2.090,23	-12,92	-178,26	-1.899,05
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.183,70	-43,33	-729,98	-8.410,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-57,06	-0,38	-4,98	-51,70
Register- und Transferstellenvergütung	-5.264,33	-28,99	-448,79	-4.786,55
Staatliche Gebühren	-2.591,27	-11,24	-205,23	-2.374,80
Gründungskosten	-4.383,15	-26,11	-387,69	-3.969,35
Sonstige Aufwendungen [1]	-7.614,51	-65,99	-870,81	-6.677,71
Aufwandsausgleich	-2.437,95	-198,72	-2.224,86	-14,37
Aufwendungen insgesamt	-38.506,12	-415,75	-5.469,75	-32.620,62
Ordentlicher Nettoertrag	847,13	10,54	-176,99	1.013,58
Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt [2]	10.867,83			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		1,22	1,25	1,19

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Out-of-Pocket-Kosten.

[2] Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	3.312,633	52.304,000	2.581,628
Zurückgenommene Anteile	-62,633	-11.484,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.250,000	40.820,000	2.581,628

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
*Investmentfondsanteile***								
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	1.500	0	1.500	48,1600	72.240,00	2,08
DE000A0Q4R44	iShares STOXX Europe 600 Real Estate UCITS	EUR	2.000	0	2.000	16,5800	33.160,00	0,95
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	5.750	1.750	4.000	36,5600	146.240,00	4,20
FR0010756080	Amundi ETF Leveraged MSCI Europe Daily	EUR	200	100	100	737,9400	73.794,00	2,12
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	40.000	0	40.000	3,2000	128.000,00	3,68
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	1.700	950	750	182,8100	137.107,50	3,94
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	14.000	10.500	3.500	20,6700	72.345,00	2,08
FR0010378604	Lyxor ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	6.500	4.000	2.500	15,6600	39.150,00	1,13
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	9.100	5.600	3.500	40,9100	143.185,00	4,11
DE000A0Q8NE4	ETFS Russell 2000 US Small Cap GO UCITS ETF	EUR	8.000	2.000	6.000	40,1500	240.900,00	6,92
DE000A0LGQJ9	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	1.500	0	1.500	21,5300	32.295,00	0,93
DE000A0LGQK7	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	3.500	0	3.500	23,2700	81.445,00	2,34
DE000A0YBR04	iShares III Plc. - MSCI Emerging Markets Small Cap UCITS ETF	EUR	1.500	0	1.500	51,8500	77.775,00	2,24
DE000A0J2060	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	12.600	4.600	8.000	32,9200	263.360,00	7,57
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	10.000	5.000	5.000	30,2100	151.050,00	4,34
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Ermerging Markets UCITS ETF	EUR	10.300	8.300	2.000	31,4300	62.860,00	1,81
LU0444605306	ComStage - PSI 20 Leverage UCITS ETF	EUR	7.500	0	7.500	4,6280	34.710,00	1,00
LU0675401409	ComStage ETF - MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily Turn	EUR	4.000	2.750	1.250	56,9600	71.200,00	2,05
LU0378449770	ComStage ETF Nasdaq 100	EUR	10.000	0	10.000	36,2800	362.800,00	10,42
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	8.500	0	8.500	37,4400	318.240,00	9,14
LU0779800910	db x-trackers - CSI300 ETF	EUR	15.000	0	15.000	8,6780	130.170,00	3,74
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	4.800	2.300	2.500	33,0100	82.525,00	2,37

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

StarCapital®

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
*Investmentfondsanteile** (Fortsetzung)*								
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	12.000	9.500	2.500	46,7600	116.900,00	3,36
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	5.100	2.100	3.000	29,4800	88.440,00	2,54
LU0274209740	db x-trackers - MSCI Japan TRN Index ETF	EUR	8.000	5.000	3.000	37,2500	111.750,00	3,21
LU0411078552	db x-trackers - S&P 500 2x Leveraged Daily ETF	EUR	3.500	0	3.500	32,7700	114.695,00	3,30
LU0781021877	db x-trackers CSI300 Banks ETF	EUR	5.000	0	5.000	14,2500	71.250,00	2,05
LU0839027447	db x-trackers Nikkei 225 UCITS ETF (DR)	EUR	7.500	0	7.500	12,0850	90.637,50	2,60
Investmentfondsanteile							3.348.224,00	96,22
Zertifikate								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
DE000A0KRKD4	ETFS Commodity Securities Ltd./ DJ-UBS Energy Sub Index Zert. v.06(2049)	EUR	10.000	0	10.000	4,9800	49.800,00	1,43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							49.800,00	1,43
Zertifikate							49.800,00	1,43
Wertpapiervermögen							3.398.024,00	97,65
Bankguthaben - Kontokorrent							73.795,21	2,12
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							7.852,37	0,23
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							3.479.671,58	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Devisentermingeschäfte[1)]

Zum 31. Dezember 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
JPY	Währungskäufe	31.000.000,00	211.109,10	6,07
JPY	Währungsverkäufe	31.000.000,00	211.109,10	6,07

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Kontrahent ist die DZ PRIVATBANK S.A.

Zu- und Abgänge vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014

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	Abgänge
*Investmentfondsanteile**				
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin America	EUR	2.500	2.500
FR0010975771	Lyxor ETF iBoxx € Liquid High Yield 30 ex Financial	EUR	250	250
DE000A0RFEE5	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	300	300
DE000A0J2086	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	1.750	1.750
DE0002511243	iShares Plc. - Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	250	250
DE000A1C8QT0	iShares Plc. - Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	EUR	400	400
DE000A0HGZT7	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	7.500	7.500
DE000A0HGZR1	iShares Plc. - iShares MSCI World UCITS ETF	EUR	23.000	23.000
LU0942970103	db x-trackers II - Barclays Global Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	5.500	5.500
LU0290358224	db x-trackers II - iBoxx Euro Inflation-linked UCITS ETF	EUR	300	300
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	6.800	6.800
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	7.200	7.200
LU0292108619	db x-trackers - MSCI EM Latam TRN Index ET - 1C -	EUR	2.000	2.000
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	300	300
LU0203243414	EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20	EUR	6.850	6.850
LU0259321452	RBS Market Access RICI - Agriculture Index ETF	EUR	635	635
LU0259320728	RBS Market Access RICI - Metals Index ETF	EUR	240	240
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
DE000A0KRKB8	ETFS Commodity Securities Ltd./Agriculture Fund Index Zert. Perp.	EUR	7.500	7.500
DE000A0KRKG7	ETFS Commodity Securities Ltd/DJ AIG Industrial Metals Index Zert. Perp.	EUR	4.000	4.000
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014			10	10
USD				
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2014			5	5

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 26. August 2013 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	146,8300
US-Dollar	USD	1	1,2179

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen STARS („Fonds") wurde auf Initiative der StarCapital S.A. in Liquidation (StarCapital S.A. i.L.) aufgelegt und wurde bis zum 31. Dezember 2014 von der StarCapital S.A. i.L. verwaltet. 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.

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 („Gesetz vom 17. Dezember 2010") in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds war bis zum 31. Dezember 2014 die StarCapital S.A. i.L. („Verwaltungsgesellschaft"), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Verwaltung des Fonds von der derzeitigen Verwaltungsgesellschaft StarCapital S.A. i.L. auf die IPConcept (Luxemburg) S.A. mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen übertragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze / Anteilwertberechnung

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates 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 Depotbank 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 überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014

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.

i) Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Die Bewertung von Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, erfolgt zum inneren Wert. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

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.

7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des §5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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 Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie") wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014

wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger ab dem 1. Januar 2015

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 wird 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.

Ab 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 März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wird 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.

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

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 Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung 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, Lagerstellengebühren und Steuern.

8.) Ertragsausgleich

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

9.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, 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 Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach" werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds 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 nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. 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 maximal 20% des Fondsvermögens nicht überschreiten.

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

Im Zeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des STARS der Commitment Approach verwendet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014

10.) Ereignisse im Geschäftsjahr

Der Fonds STARS wurde am 26. August 2013 aufgelegt. Die erste Berechnung der Netto-Teilfondsvermögen erfolgte zum 9. September 2013.

11.) Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Verwaltung des Fonds von der derzeitigen Verwaltungsgesellschaft StarCapital S.A. i.L. mit Sitz in 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach auf die IPConcept (Luxemburg) S.A. mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen übertragen.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
STARS

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des STARS und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2014, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für den Zeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014 sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat 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.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé"

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier" angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé" ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé" das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STARS und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für den Zeitraum vom 26. August 2013 bis zum 31. Dezember 2014.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 30. April 2015

Björn Ebert

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	StarCapital S.A. i.L. (bis zum 31. Dezember 2014) 2, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach IPConcept (Luxemburg) S.A. (ab dem 1. Januar 2015) 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Verwaltungsrat der StarCapital S.A. i.L. (bis zum 31. Dezember 2014)	
Vorsitzender des Verwaltungsrates	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender	Holger Gachot StarCapital S.A. i.L., Luxemburg
Verwaltungsratsmitglieder	Bernhard Singer Luxemburg Norbert Keimling StarCapital S.A. i.L., Luxemburg Jan-André Huber StarCapital AG, Oberursel Dr. Ivo Schwartzkopff (bis zum 15. August 2014) StarCapital AG, Oberursel
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft (bis zum 31. Dezember 2014)	Holger Gachot Nikolaus Rummler Norbert Keimling Peter Triesch
Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A.	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A.	
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 Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zahlstelle *Großherzogtum Luxemburg*	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zahl- und Informationsstelle *Bundesrepublik Deutschland*	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle *Bundesrepublik Deutschland*	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel Tel.: +49/6171/694190 Fax: +49/6171/6941949 E-Mail: info@starcapital.de Internet: www.starcapital.de
Vertriebsstelle *Luxemburg*	StarCapital S.A. i.L. (bis zum 31. Dezember 2014) 2, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Fondsmanager	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel
Abschlussprüfer der StarCapital S.A. i.L. und 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 Graben 21 A-1010 Wien

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zusätzliche Angaben für Österreich (Fortsetzung)

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

StarCapital AG
Kronberger Str. 45
D-61440 Oberursel
Tel: +49 6171 / 69419-0
Fax: +49 6171 / 69419-49
www.starcapital.de

StarCapital Swiss AG
Burgstrasse 8
CH-8280 Kreuzlingen
Tel: +41 71 / 686 85-85
Fax: +41 71 / 686 85-89
www.starcapital.ch

Production: KNEIP (www.kneip.com)