

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)

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82183

Inhalt

2	Konsolidierter Jahresbericht des STARS
	<i>STARS Defensiv</i>
4	Bericht zum Geschäftsverlauf
5	Aufteilung nach Assetklassen
5	Wirtschaftliche Aufteilung
6	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
8	Aufwands- und Ertragsrechnung
10	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015
12	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015
	<i>STARS Flexibel</i>
14	Bericht zum Geschäftsverlauf
15	Aufteilung nach Assetklassen
15	Wirtschaftliche Aufteilung
16	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
18	Aufwands- und Ertragsrechnung
19	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015
21	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015
	<i>STARS Offensiv</i>
22	Bericht zum Geschäftsverlauf
23	Aufteilung nach Assetklassen
23	Wirtschaftliche Aufteilung
24	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
26	Aufwands- und Ertragsrechnung
28	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015
30	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015
32	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015
36	Prüfungsvermerk
37	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

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

*Konsolidierter Jahresbericht des STARS mit den Teilfonds**STARS Defensiv, STARS Flexibel und STARS Offensiv**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**zum 31. Dezember 2015*

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 62.164.332,12)	62.512.010,00
Bankguthaben	11.009.542,50
Dividendenforderungen	35.277,94
Forderungen aus Absatz von Anteilen	79,74
Sonstige Aktiva*	29.079,51
	73.585.989,69
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-596,09
Zinsverbindlichkeiten	-3.021,94
Sonstige Passiva**	-319.761,36
	-323.379,39
Netto-Fondsvermögen	73.262.610,30

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

*Veränderung des Netto-Fondsvermögens**im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015*

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	71.423.027,08
Ordentlicher Nettoertrag	178.550,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-683.409,27
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	74.978.375,90
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-75.631.099,31
Realisierte Gewinne	10.479.616,02
Realisierte Verluste	-2.517.305,94
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-4.965.144,21
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	73.262.610,30

Aufwands- und Ertragsrechnung*im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015*

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	755.183,87
Bankzinsen	-9.283,13
Ertragsausgleich	281.195,19
Erträge insgesamt	1.027.095,93
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-2.235,57
Performancegebühr	-193.279,98
Verwaltungsvergütung	-784.713,07
Verwahrstellenvergütung	-29.301,35
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-28.667,17
Vertriebsstellenvergütung	-62.804,00
Taxe d'abonnement	-33.347,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.899,81
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-51,75
Register- und Transferstellenvergütung	-22.295,24
Staatliche Gebühren	-9.021,93
Gründungskosten	-10.561,21
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-31.581,89
Aufwandsausgleich	402.214,08
Aufwendungen insgesamt	-848.545,90
Ordentlicher Nettoertrag	178.550,03

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

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Defensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Defensiv verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 2,9% STARS Defensiv (I), 2,9% STARS Defensiv (R) und 2,4% STARS Defensiv (A).

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

Stabile Trends an den Aktienmärkten rechtfertigten im ersten Halbjahr die Engagements in Aktien-ETFs. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Das zweite Halbjahr war von größeren Kursschwankungen geprägt. In dem unsicheren Umfeld wurde die Aktienquote des Fonds flexibel im Rahmen der Anlagegrenzen gesteuert. Im Rentenbereich kamen ETFs zum Einsatz, die die Entwicklung von Staatsanleihen-Indizes der etablierten Märkte und der Schwellenländer abbilden. Darüber hinaus investierte der Fonds im Jahresverlauf auch in Unternehmensanleihen-ETFs, sowie in global breit diversifizierte Anleihen-ETFs. Zum Geschäftsjahresende 2015 war der Fonds zu 26,0% in Aktien-ETFs und 58,1% in Renten-ETFs investiert. 5,8% des Portfolios wurden in Geldmarkt-ETFs und 10,1% als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Die weitere Kursentwicklung an den Aktienmärkten hängt derzeit stark von der konjunkturellen Entwicklung und den Wachstumsaussichten in China und Nordamerika ab. Der STARS Defensiv wird selektiv über Aktien-ETFs nur in die Aktienmärkte investieren, die positive Trendsignale ausweisen. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds wird es auf der Rentenseite zunehmend schwieriger, eine auskömmliche Rendite zu erwirtschaften. Die Risiken lassen sich über Investitionen in breit diversifizierte Renten-ETFs strategisch gut verteilen. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds sich bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte reduzieren.

Luxemburg, im Januar 2016

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen 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:	1,40 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	1,30 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,65 % 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 International	6,15%
ETFs Aktien Europa	5,52%
ETFs Aktien Nordamerika	10,03%
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	4,28%
ETFs Renten International	28,37%
ETFs Renten Europa	15,09%
ETFs Renten Nordamerika	13,52%
ETFs Renten Emerging Markets	1,07%
ETFs Geldmarkt	5,84%
Wertpapiervermögen	89,87 %
Bankguthaben	10,43 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	89,87 %
Wertpapiervermögen	89,87 %
Bankguthaben	10,43 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	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
31.12.2015	1,35	118.367	1.380,76	11,42

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
31.12.2015	1,36	119.295	996,68	11,36

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
31.12.2015	17,37	15.218	12.043,76	1.141,37

6

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.975.278,64)	18.042.630,00
Bankguthaben	2.094.641,09
Dividendenforderungen	8.845,94
Forderungen aus Absatz von Anteilen	57,05
Sonstige Aktiva *	9.714,48
	20.155.888,56
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-192,10
Zinsverbindlichkeiten	-839,84
Sonstige Passiva **	-78.012,44
	-79.044,38
Netto-Teilfondsvermögen	20.076.844,18

* 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	1.352.302,25 EUR
Umlaufende Anteile	118.367,029
Anteilwert	11,42 EUR

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.355.543,75 EUR
Umlaufende Anteile	119.295,339
Anteilwert	11,36 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.368.998,18 EUR
Umlaufende Anteile	15.217,628
Anteilwert	1.141,37 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.399.670,54	42.441,71	389.805,61	5.967.423,22
Ordentlicher Nettoertrag	129.062,43	15.650,49	1.423,89	111.988,05
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-197.151,39	-23.594,89	-8.945,68	-164.610,82
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	29.990.128,84	1.457.222,41	1.225.007,08	27.307.899,35
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-15.568.925,17	-76.466,23	-228.323,35	-15.264.135,59
Realisierte Gewinne	497.711,48	19.029,00	36.053,69	442.628,79
Realisierte Verluste	-887.029,67	-55.581,70	-46.989,55	-784.458,42
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-286.622,88	-26.398,54	-12.487,94	-247.736,40
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	20.076.844,18	1.352.302,25	1.355.543,75	17.368.998,18

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	164.995,17	8.919,30	8.717,20	147.358,67
Bankzinsen	-3.040,30	-180,34	-155,31	-2.704,65
Ertragsausgleich	338.447,42	28.343,02	23.949,09	286.155,31
Erträge insgesamt	500.402,29	37.081,98	32.510,98	430.809,33
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-787,55	-50,20	-44,05	-693,30
Performancegebühr	-44.221,35	0,00	-2.124,36	-42.096,99
Verwaltungsvergütung	-117.972,79	-13.005,21	-10.416,44	-94.551,14
Verwahrstellenvergütung	-7.015,00	-387,55	-367,11	-6.260,34
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-6.908,19	-389,33	-358,22	-6.160,64
Vertriebsstellenvergütung	-13.553,78	-797,60	-681,67	-12.074,51
Taxe d'abonnement	-8.609,22	-437,84	-392,89	-7.778,49
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.948,98	-797,90	-789,37	-12.361,71
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13,80	-0,64	-0,85	-12,31
Register- und Transferstellenvergütung	-5.686,71	-310,80	-304,81	-5.071,10
Staatliche Gebühren	-1.538,59	-44,52	-88,60	-1.405,47
Gründungskosten	-3.528,14	-186,16	-189,59	-3.152,39
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.259,73	-275,61	-325,72	-5.658,40
Aufwandsausgleich	-141.296,03	-4.748,13	-15.003,41	-121.544,49
Aufwendungen insgesamt	-371.339,86	-21.431,49	-31.087,09	-318.821,28
Ordentlicher Nettoertrag	129.062,43	15.650,49	1.423,89	111.988,05

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

21.969,05

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,73

1,57

1,02

Performancegebühr in Prozent ²⁾

-

0,24

0,28

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	3.825,038	35.144,034	5.379,685
Ausgegebene Anteile	120.879,820	103.466,068	22.384,943
Zurückgenommene Anteile	-6.337,829	-19.314,763	-12.547,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	118.367,029	119.295,339	15.217,628

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Investmentfondsanteile **</i>								
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	11.000	7.500	5.000	50,4000	252.000,00	1,26
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	27.500	20.000	10.000	42,4000	424.000,00	2,11
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	2.000	0	2.000	220,8200	441.640,00	2,20
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	5.500	1.500	4.000	110,7000	442.800,00	2,21
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	2.000	2.000	1.000	201,8100	201.810,00	1,01
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	9.000	5.000	4.000	153,2500	613.000,00	3,05
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	43.500	44.000	2.500	41,0000	102.500,00	0,51
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF EuroMTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	7.000	2.000	5.000	143,8400	719.200,00	3,58
IE00B5BMR087	iShares - Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	13.250	9.000	5.000	176,9400	884.700,00	4,41
DE000A1J7CK4	iShares - Global Corporation Bond UCITS ETF	EUR	14.000	12.500	4.000	85,9400	343.760,00	1,71
DE000A0LGQB6	iShares II Plc. - \$ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	4.000	0	5.000	179,2200	896.100,00	4,46
DE000A0LGQK7	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	23.000	15.000	10.000	25,7200	257.200,00	1,28
DE000A0RM447	iShares III Plc. - Euro Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	22.000	15.000	10.000	120,2400	1.202.400,00	5,99
DE000A0RM439	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	34.250	12.500	25.000	94,2400	2.356.000,00	11,73
DE000A0J2086	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	16.000	11.000	5.000	22,3600	111.800,00	0,56
DE000A0J2078	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	14.000	1.000	15.000	121,2100	1.818.150,00	9,06
DE000A1J0BJ3	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	5.500	5.000	2.500	85,6000	214.000,00	1,07
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	24.500	15.000	14.000	44,2900	620.060,00	3,09
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	7.500	0	7.500	30,0000	225.000,00	1,12
LU0392494562	ComStage ETF SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	52.500	50.000	15.000	41,5150	622.725,00	3,10
LU0942970103	db x-trackers II Barclays Global Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	102.500	68.500	50.000	40,5500	2.027.500,00	10,10
LU0942970798	db x-trackers II Barclays Global Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	90.000	65.000	25.000	21,0000	525.000,00	2,61

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<i>Investmentfondsanteile ** (Fortsetzung)</i>								
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	17.500	10.000	7.500	156,2700	1.172.025,00	5,84
LU0378818131	db x-trackers II Global Sovereign UCITS ETF	EUR	5.000	3.000	2.000	221,2000	442.400,00	2,20
LU0290355717	db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	3.000	500	3.000	222,3700	667.110,00	3,32
LU0322253906	db x-trackers MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	27.000	17.500	12.500	36,7800	459.750,00	2,29
Investmentfondsanteile **							18.042.630,00	89,87
Wertpapiervermögen							18.042.630,00	89,87
Bankguthaben - Kontokorrent							2.094.641,09	10,43
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-60.426,91	-0,30
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							20.076.844,18	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 Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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
<i>Investmentfondsanteile *</i>				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	27.500	30.000
DE000A0H08C4	iShares Markit - iBoxx Liquid Sovereigns Capped 10.5+ (DE)	EUR	0	500
DE000A0Q4R44	iShares STOXX Europe 600 Real Estate UCITS DE	EUR	20.000	22.500
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin America	EUR	15.000	15.000
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Markets	EUR	930.000	990.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Daily	EUR	15.000	15.000
FR0010975771	Lyxor ETF iBoxx Liquid High Yield 30 ex-Financial	EUR	2.000	2.000
FR0010510800	Lyxor UCITS ETF Euro Cash FCP	EUR	25.000	25.000
FR0010378604	Lyxor UCITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	21.000	24.500
DE000A0Q8NE4	ETFS Russell 2000US Small Cap GO UCITS	EUR	19.500	22.500
DE000A1J7CL2	iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF	EUR	3.000	4.000
DE0002511243	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	0	1.750
DE000A1KB2A5	iShares Global High Yield Bond	EUR	1.500	3.000
DE000A0LGQJ9	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	12.000	15.000
DE000A0RFFT0	iShares II Plc. - JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	EUR	3.000	5.000
DE000A0RFEE5	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	0	500
DE000A1JB4Q0	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	3.000	3.000
DE000A0YBR04	iShares III Plc. - MSCI Emerging Markets Small Cap UCITS ETF	EUR	4.500	4.500
DE000A0DPYY0	iShares Markit iBoxx \$ Corporate Bond UCITS ETF	EUR	3.000	5.000
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	0	2.000
IE0031442068	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF [Dist]	EUR	0	7.500
DE000A0J2060	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	16.000	20.000
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	5.000
IE00B66F4759	iShares - Euro High Yield Corporate Bond UCITS	EUR	2.500	2.500
LU0392496856	ComStage - Euro Stoxx50 Daily Short GR UCITS ETF	EUR	20.000	20.000
LU0292106167	db x-trackers DBLCl-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	25.000	25.000
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	2.000	2.000
LU0290358224	db x-trackers II iBoxx EUR Inflation-linked UCITS ETF	EUR	7.000	7.500
LU0290357929	db x-trackers II iBoxx Global Inflation-linked Total Return Index Hedged ETF	EUR	7.000	7.500
LU0292107991	db x-trackers MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	14.500	17.000
LU0292109005	db x-trackers MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	12.500	12.500
LU0274209237	db x-trackers MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	29.000	34.000
LU0839027447	db x-trackers Nikkei 225 UCITS ETF (DR)	EUR	22.000	30.000
LU0259321452	RBS Market Access RICI - Agriculture Index ETF	EUR	1.100	1.100

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2015 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0905
-----------	-----	---	--------

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Flexibel

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Flexibel verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 3,6% STARS Flexibel (I), 1,4% STARS Flexibel (R) und 1,9% STARS Flexibel (A).

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

Stabile Trends an den Aktienmärkten rechtfertigten im ersten Halbjahr die Engagements in Aktien-ETFs. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Das zweite Halbjahr war von größeren Kursschwankungen geprägt. In dem unsicheren Umfeld wurde die Aktienquote des Fonds flexibel im Rahmen der Anlagegrenzen gesteuert. Im Rentenbereich kamen ETFs zum Einsatz, die die Entwicklung von Staatsanleihen-Indizes der etablierten Märkte und der Schwellenländer abbilden. Darüber hinaus investierte der Fonds im Jahresverlauf auch in Unternehmensanleihen-ETFs, sowie in global breit diversifizierte Anleihen-ETFs. Zum Geschäftsjahresende 2015 war der Fonds zu 46,2% in Aktien-ETFs und 33,6% in Renten-ETFs investiert. 3,2% des Portfolios wurden in Geldmarkt-ETFs und 17,0% als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Die weitere Kursentwicklung an den Aktienmärkten hängt derzeit stark von der konjunkturellen Entwicklung und den Wachstumsaussichten in China und Nordamerika ab. Der STARS Flexibel wird selektiv über Aktien-ETFs nur in die Aktienmärkte investieren, die positive Trendsignale ausweisen. Aufgrund des Niedrigzinsumfelds wird es auf der Rentenseite zunehmend schwieriger, eine auskömmliche Rendite zu erwirtschaften. Die Risiken lassen sich über Investitionen in breit diversifizierte Renten-ETFs strategisch gut verteilen. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds sich bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte reduzieren.

Luxemburg, im Januar 2016

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen 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:	1,60 % 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 International	9,80%
ETFs Aktien Europa	11,30%
ETFs Aktien Nordamerika	18,37%
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	6,76%
ETFs Renten International	11,03%
ETFs Renten Europa	10,92%
ETFs Renten Nordamerika	10,78%
ETFs Renten Emerging Markets	0,88%
ETFs Geldmarkt	3,20%
Wertpapiervermögen	83,04 %
Bankguthaben	17,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,35 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	83,04 %
Wertpapiervermögen	83,04 %
Bankguthaben	17,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,35 %
	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
31.12.2015	2,04	179.130	2.050,77	11,39

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
31.12.2015	18,84	1.647.354	-9.819,89	11,44

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
31.12.2015	28,02	23.958	-7.987,63	1.169,48

16

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 40.538.585,62)	40.606.100,00
Bankguthaben	8.461.707,45
Dividendenforderungen	23.520,40
Forderungen aus Absatz von Anteilen	22,69
Sonstige Aktiva *	9.706,01
	49.101.056,55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-248,38
Zinsverbindlichkeiten	-2.009,37
Sonstige Passiva **	-201.716,01
	-203.973,76
Netto-Teilfondsvermögen	48.897.082,79

* 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	2.040.224,68 EUR
Umlaufende Anteile	179.129,920
Anteilwert	11,39 EUR

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.838.684,30 EUR
Umlaufende Anteile	1.647.354,098
Anteilwert	11,44 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.018.173,81 EUR
Umlaufende Anteile	23.957,745
Anteilwert	1.169,48 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	61.543.684,96	178.561,10	27.312.020,38	34.053.103,48
Ordentlicher Nettoertrag	104.511,01	-15.374,29	-111.940,54	231.825,84
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-494.310,51	4.481,62	-126.974,43	-371.817,70
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	43.700.295,09	2.227.215,11	10.053.373,42	31.419.706,56
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-59.457.053,97	-176.444,97	-19.873.267,85	-39.407.341,15
Realisierte Gewinne	9.375.450,20	237.595,54	5.901.766,61	3.236.088,05
Realisierte Verluste	-1.416.622,54	-50.268,24	-705.370,40	-660.983,90
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-4.458.871,45	-365.541,19	-3.610.922,89	-482.407,37
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	48.897.082,79	2.040.224,68	18.838.684,30	28.018.173,81

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	544.621,11	17.514,74	313.737,16	213.369,21
Bankzinsen	-5.821,58	-198,92	-3.385,39	-2.237,27
Ertragsausgleich	-57.945,74	9.062,22	-79.656,38	12.648,42
Erträge insgesamt	480.853,79	26.378,04	230.695,39	223.780,36
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.288,62	-54,63	-299,35	-934,64
Performancegebühr	-127.928,54	0,00	-48.132,27	-79.796,27
Verwaltungsvergütung	-630.235,94	-23.629,78	-414.812,55	-191.793,61
Verwahrstellenvergütung	-20.553,06	-605,63	-10.692,72	-9.254,71
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-19.997,33	-619,10	-10.577,93	-8.800,30
Vertriebsstellenvergütung	-46.260,20	-1.354,03	-23.946,20	-20.959,97
Taxe d'abonnement	-22.564,18	-625,78	-10.443,30	-11.495,10
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.620,65	-534,80	-8.994,74	-7.091,11
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-31,05	-0,13	-13,62	-17,30
Register- und Transferstellenvergütung	-12.836,65	-351,45	-6.732,80	-5.752,40
Staatliche Gebühren	-6.209,81	-36,81	-2.798,79	-3.374,21
Gründungskosten	-3.525,07	-111,96	-1.885,59	-1.527,52
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.547,93	-284,39	-9.936,88	-10.326,66
Aufwandsausgleich	552.256,25	-13.543,84	206.630,81	359.169,28
Aufwendungen insgesamt	-376.342,78	-41.752,33	-342.635,93	8.045,48
Ordentlicher Nettoertrag	104.511,01	-15.374,29	-111.940,54	231.825,84

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾

20.030,46

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,88

1,89

1,15

Performancegebühr in Prozent ²⁾

-

0,18

0,34

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

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	15.906,031	2.430.986,231	30.150,668
Ausgegebene Anteile	178.021,637	848.646,595	25.036,077
Zurückgenommene Anteile	-14.797,748	-1.632.278,728	-31.229,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	179.129,920	1.647.354,098	23.957,7450

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Investmentfondsanteile **</i>								
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	22.500	30.000	22.500	50,4000	1.134.000,00	2,32
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	100.000	100.000	50.000	42,4000	2.120.000,00	4,34
FR0010892190	Amundi ETF Govt Bond Lowest Euromts Investment Grade UCITS ETF	EUR	5.000	0	5.000	220,8200	1.104.100,00	2,26
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	10.000	5.000	5.000	110,7000	553.500,00	1,13
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	7.500	15.000	5.000	201,8100	1.009.050,00	2,06
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	35.000	20.000	15.000	153,2500	2.298.750,00	4,70
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	155.000	185.000	10.000	41,0000	410.000,00	0,84
FR0010174292	Lyxor UCITS ETF Euro MTS Inflation Linked Investment Grade	EUR	5.000	0	5.000	143,8400	719.200,00	1,47
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	50.000	50.000	25.000	176,9400	4.423.500,00	9,05
DE000A0LGQB6	iShares II Plc. - USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	EUR	12.500	3.500	12.500	179,2200	2.240.250,00	4,58
DE000A0LGQK7	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	30.000	60.000	30.000	25,7200	771.600,00	1,58
DE000A0RM447	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	30.000	30.000	20.000	120,2400	2.404.800,00	4,92
DE000A0RM439	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	45.000	45.000	25.000	94,2400	2.356.000,00	4,82
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF [Dist]	EUR	45.000	40.000	30.000	29,5000	885.000,00	1,81
DE000A0J2086	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	60.000	40.000	20.000	22,3600	447.200,00	0,91
DE000A0J2078	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	25.000	4.500	25.000	121,2100	3.030.250,00	6,20
DE000A1J0BJ3	iShares V Plc. - USD Emerging Markets Corporate Bonds UCITS ETF	EUR	5.000	0	5.000	85,6000	428.000,00	0,88
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	80.000	95.000	60.000	44,2900	2.657.400,00	5,43
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	40.000	0	40.000	30,0000	1.200.000,00	2,45
LU0392494562	ComStage SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	115.000	225.000	60.000	41,5150	2.490.900,00	5,09
LU0942970103	db x-trackers II Barclays Global Aggregate Bond UCITS ETF	EUR	140.000	165.000	75.000	40,5500	3.041.250,00	6,22

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Investmentfondsanteile ** (Fortsetzung)</i>								
LU0322253906	db x-trackers - MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	130.000	120.000	60.000	36,7800	2.206.800,00	4,51
LU0290355717	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Total Return Index ETF	EUR	5.000	0	5.000	222,3700	1.111.850,00	2,27
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	60.000	50.000	10.000	156,2700	1.562.700,00	3,20
<i>Investmentfondsanteile **</i>							<i>40.606.100,00</i>	<i>83,04</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>							<i>40.606.100,00</i>	<i>83,04</i>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>							<i>8.461.707,45</i>	<i>17,31</i>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>							<i>-170.724,66</i>	<i>-0,35</i>
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>							<i>48.897.082,79</i>	<i>100,00</i>

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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
<i>Investmentfondsanteile *</i>				
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	90.000	140.000
DE000A0Q4R44	iShares STOXX Europe 600 Real Estate UCITS	EUR	0	75.000
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin Amer.	EUR	70.000	70.000
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	3.350.000	4.350.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Dly	EUR	75.000	75.000
FR0010204081	Lyxor UCITS ETF China Enterprise (HSCEI) FCP	EUR	5.000	5.000
FR0010510800	Lyxor UCITS ETF Euro Cash FCP	EUR	65.000	65.000
FR0010378604	Lyxor UCITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	30.000	80.000
DE000A0Q8NE4	ETFs Russell 2000 US Small Cap GO UCITS ETF	EUR	50.000	115.000
DE000A0LGQJ9	iShares II Plc. - iShares Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	0	50.000
DE000A1JB4Q0	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	8.000	8.000
DE000A0YBR04	iShares III Plc. - MSCI Emerging Markets Small Cap UCITS ETF	EUR	20.000	30.000
IE0031442068	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF [Dist]	EUR	0	135.000
DE000A0J2060	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	0	75.000
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	80.000
DE000A1J7CK4	iShares-GI.Corporation Bond UCITS ETF	EUR	0	7.500
LU0392496856	ComStage-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF	EUR	90.000	90.000
LU0392495452	ComStage-MSCI Japan TRN UCITS ETF	EUR	0	15.000
LU0942970798	db x-trackers II Bar.GI.Agg.Bd UCITS	EUR	120.000	120.000
LU0378818131	db x-trackers II GI Sovereign ETF	EUR	10.000	10.000
LU0290358224	db x-trackers II-IBOXX Eu.Inf.-L.T.R	EUR	10.000	10.000
LU0839027447	db x-trackers - Nikkei 225 UCITS ETF (DR)	EUR	0	100.000
LU0779800910	db x-trackers - CSI300 ETF	EUR	105.000	205.000
LU0292106167	db x-trackers - DBLICI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	130.000	130.000
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	50.000	100.000
LU0292109005	db x-trackers - MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	50.000	50.000
LU0274209237	db x-trackers - MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	EUR	115.000	185.000
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	3.500	3.500
LU0290357929	db x-trackers II iBoxx Global Inflation-linked Total Return Index Hedged ETF	EUR	5.000	5.000
LU0259321452	RBS Market Access RIC1 - Agriculture Index ETF	EUR	4.500	4.500

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2015 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0905
-----------	-----	---	--------

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Bericht zum Geschäftsverlauf - STARS Offensiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der STARS Offensiv verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 5,8% STARS Offensiv (I), 5,7% STARS Offensiv (R) und 4,6% STARS Offensiv (A).

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

Stabile Trends an den Aktienmärkten rechtfertigten im ersten Halbjahr einen hohen Investitionsgrad in Aktien-ETFs. Dabei investierte der Fonds sowohl in global ausgerichtete Aktien-ETFs, die die Wertentwicklung der Industrieländer abbilden, als auch in die Schwellenländer. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan und Asien/Pazifik zum Einsatz. Das zweite Halbjahr war von größeren Kursschwankungen geprägt. In dem unsicheren Umfeld wurde die Aktienquote des Fonds flexibel im Rahmen der Anlagegrenzen gesteuert. Während Nordamerika und Europa permanent hoch gewichtet wurden, entwickelte sich die Investitionsquote für die Schwellenländer anhand der kurzfristigen Trends deutlich dynamischer. Renten-ETFs kamen erst in der zweiten Jahreshälfte zum Einsatz. Als Alternative zu Aktien-ETFs wurde auch in breit diversifizierte Renten-ETFs investiert. Zum Geschäftsjahresende 2015 war der Fonds zu 76,2% in Aktien-ETFs und 10,2% in Renten-ETFs investiert. 3,6% des Portfolios wurden in Geldmarkt-ETFs und 10,0% als Liquidität in der Kasse gehalten.

Ausblick

Die weitere Kursentwicklung an den Aktienmärkten hängt derzeit stark von der konjunkturellen Entwicklung und den Wachstumsaussichten in China und Nordamerika ab. Der STARS Offensiv wird über die Mindestaktienquote hinaus, selektiv nur in die Aktien-ETFs investieren, deren Aktienmärkte positive Trends signale ausweisen. Global breit diversifizierte Renten-ETFs oder Geldmarkt-ETFs stehen als Alternative zur Verfügung, sofern die Aktienmarktrends sich nachhaltig negativ entwickeln. Darüber hinaus spielt die Währungsallokation zunehmend eine wichtigere Rolle. Je nach Marktsituation wird der Fonds sich bewusst stärker im US-Dollar engagieren oder die Fremdwährungsrisiken über Absicherungsgeschäfte reduzieren.

Luxemburg, im Januar 2016

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen 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:	1,80 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,85 % 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 International	15,04%
ETFs Aktien Europa	16,58%
ETFs Aktien Nordamerika	29,05%
ETFs Aktien Asien, Japan, Pazifik	10,60%
ETFs Renten International	4,95%
ETFs Renten Europa	10,22%
ETFs Renten Nordamerika	3,64%
Wertpapiervermögen	90,08 %
Bankguthaben	10,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,65 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	90,08 %
Wertpapiervermögen	90,08 %
Bankguthaben	10,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,65 %
	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
31.12.2015	0,35	28.467	331,69	12,16

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
31.12.2015	0,56	46.235	95,73	12,04

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
31.12.2015	3,39	2.780	255,41	1.218,09

24

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.650.467,86)	3.863.280,00
Bankguthaben	453.193,96
Dividendenforderungen	2.911,60
Sonstige Aktiva *	9.659,02
	4.329.044,58
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-155,61
Zinsverbindlichkeiten	-172,73
Sonstige Passiva **	-40.032,91
	-40.361,25
Netto-Teilfondsvermögen	4.288.683,33

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	346.025,68 EUR
Umlaufende Anteile	28.467,036
Anteilwert	12,16 EUR

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	556.757,45 EUR
Umlaufende Anteile	46.235,158
Anteilwert	12,04 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.385.900,20 EUR
Umlaufende Anteile	2.779,675
Anteilwert	1.218,09 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.479.671,58	37.421,85	469.641,77	2.972.607,96
Ordentlicher Nettoaufwand	-55.023,41	-4.504,62	-12.423,62	-38.095,17
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8.052,63	854,59	3.999,49	3.198,55
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.287.951,97	476.531,75	450.510,30	360.909,92
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-605.120,17	-144.842,01	-354.781,31	-105.496,85
Realisierte Gewinne	606.454,34	32.983,51	74.156,82	499.314,01
Realisierte Verluste	-213.653,73	-14.630,40	-27.828,23	-171.195,10
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-219.649,88	-37.788,99	-46.517,77	-135.343,12
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.288.683,33	346.025,68	556.757,45	3.385.900,20

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	45.567,59	3.182,77	5.961,95	36.422,87
Bankzinsen	-421,25	-28,00	-54,78	-338,47
Ertragsausgleich	693,51	390,29	90,25	212,97
Erträge insgesamt	45.839,85	3.545,06	5.997,42	36.297,37
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-159,40	-9,77	-20,26	-129,37
Performancegebühr	-21.130,09	0,00	-2.351,70	-18.778,39
Verwaltungsvergütung	-36.504,34	-4.593,64	-7.605,11	-24.305,59
Verwahrstellenvergütung	-1.733,29	-111,21	-219,90	-1.402,18
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.761,65	-112,84	-222,60	-1.426,21
Vertriebsstellenvergütung	-2.990,02	-210,21	-386,97	-2.392,84
Taxe d'abonnement	-2.173,61	-138,66	-270,83	-1.764,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.330,18	-823,62	-1.558,12	-9.948,44
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6,90	-0,10	-0,72	-6,08
Register- und Transferstellenvergütung	-3.771,88	-233,15	-472,47	-3.066,26
Staatliche Gebühren	-1.273,53	-41,98	-154,40	-1.077,15
Gründungskosten	-3.508,00	-219,72	-438,63	-2.849,65
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.774,23	-309,90	-629,59	-3.834,74
Aufwandsausgleich	-8.746,14	-1.244,88	-4.089,74	-3.411,52
Aufwendungen insgesamt	-100.863,26	-8.049,68	-18.421,04	-74.392,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-55.023,41	-4.504,62	-12.423,62	-38.095,17

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ 11.333,05

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ 2,47 2,23 1,51

Performancegebühr in Prozent ²⁾ - 0,44 0,54

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

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	3.250,000	40.820,000	2.581,628
Ausgegebene Anteile	36.556,987	34.507,158	288,164
Zurückgenommene Anteile	-11.339,951	-29.092,000	-90,117
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	28.467,036	46.235,158	2.779,675

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Investmentfondsanteile **</i>								
DE000A0D8Q49	iShares Dow Jones U.S. Select Dividend UCITS ETF (DE)	EUR	2.000	1.500	2.000	50,4000	100.800,00	2,35
DE0005933956	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	7.500	5.000	2.500	33,2800	83.200,00	1,94
DE0005933998	iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	EUR	5.000	4.000	5.000	42,4000	212.000,00	4,94
FR0012205631	Amundi ETF JPX-NIKKEI 400 U.E.	EUR	1.000	0	1.000	110,7000	110.700,00	2,58
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Markets	EUR	260.000	250.000	50.000	3,0580	152.900,00	3,57
FR0011314277	Amundi ETF TOPIX EUR Hedged Daily UCITS ETF	EUR	550	800	500	201,8100	100.905,00	2,35
FR0010315770	Lyxor ETF MSCI WORLD FCP	EUR	4.000	2.500	1.500	153,2500	229.875,00	5,36
FR0010312124	Lyxor International Asset Management Asia-Pacific Ex Japan	EUR	10.500	11.500	2.500	41,0000	102.500,00	2,39
DE000A0Q8NE4	ETFs Russell 2000US Small Cap GO UCITS	EUR	2.000	3.000	5.000	43,0100	215.050,00	5,01
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	3.000	1.000	2.000	176,9400	353.880,00	8,25
DE000A0LGQK7	iShares II Plc. - iShares US Property Yield UCITS ETF	EUR	2.500	3.500	2.500	25,7200	64.300,00	1,50
DE000A0RM439	iShares III Plc. - Gobal Government Bond UCITS ETF	EUR	5.000	2.500	2.500	94,2400	235.600,00	5,49
IE00B2QWDY88	iShares III Plc. - MSCI Japan Small Cap UCITS ETF [Dist]	EUR	4.000	0	4.000	29,5000	118.000,00	2,75
DE000A0J2086	iShares Plc. - Asia Pacific Dividend UCITS ETF	EUR	6.000	5.000	1.000	22,3600	22.360,00	0,52
DE000A0J2060	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	0	3.000	5.000	35,8600	179.300,00	4,18
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	0	0	2.000	29,7700	59.540,00	1,39
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	5.000	7.500	7.500	44,2900	332.175,00	7,75
LU0378436793	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF STOXX Europe 600 Real Estate NR UCITS ETF	EUR	3.500	0	3.500	30,0000	105.000,00	2,45
LU0392494562	ComStage ETF SICAV - ComStage MSCI World TRN UCITS ETF	EUR	7.500	6.000	10.000	41,5150	415.150,00	9,69
LU0942970103	db x-trackers II Barclays Global Aggregate Bond UCITS	EUR	16.000	11.000	5.000	40,5500	202.750,00	4,73
LU0321465469	db x-trackers II Fed Funds Effective Rate UCITS ETF 1C	EUR	3.500	2.500	1.000	156,2700	156.270,00	3,64

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<i>Investmentfondsanteile ** (Fortsetzung)</i>							
LU0274209237	db x-trackers MSCI EUROPE INDEX UCITS ETF (DR)	5.000	5.000	2.500	50,8500	127.125,00	2,96
LU0322253906	db x-trackers MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF (DR)	7.500	5.500	5.000	36,7800	183.900,00	4,29
<i>Investmentfondsanteile **</i>						<i>3.863.280,00</i>	<i>90,08</i>
<i>Wertpapiervermögen</i>						<i>3.863.280,00</i>	<i>90,08</i>
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>						<i>453.193,96</i>	<i>10,57</i>
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>						<i>-27.790,63</i>	<i>-0,65</i>
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>						<i>4.288.683,33</i>	<i>100,00</i>

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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
<i>Investmentfondsanteile *</i>				
DE000A0Q4R28	iShares STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF	EUR	2.000	2.000
DE000A0Q4R44	iShares STOXX Europe 600 Real Estate UCITS DE	EUR	0	2.000
FR0010756080	Amundi ETF Leverage MSCI Europe Daily	EUR	150	250
FR0010755611	Amundi ETF Leverage MSCI USA Daily	EUR	50	50
FR0011020973	Amundi ETF MSCI EM Latin America	EUR	20.000	20.000
FR0010791194	Amundi ETF Short MSCI USA Daily	EUR	8.500	8.500
FR0010326256	Lyxor ETF TURKEY (DJ TURKEY TITANS 20) ETF	EUR	2.000	2.000
FR0010468983	Lyxor ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage	EUR	2.500	6.000
FR0010378604	Lyxor UCITS ETF STOXX Europe Select Dividend 30	EUR	0	2.500
DE000A0LQGJ9	iShares II Plc. - Asia Property Yield UCITS ETF	EUR	0	1.500
DE000A0YBR04	iShares III Plc. - MSCI Emerging Markets Small Cap UCITS ETF	EUR	0	1.500
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	5.000
LU0392496856	ComStage - Euro Stoxx 50 Daily Short GR UCITS ETF	EUR	10.500	10.500
LU0675401409	ComStage ETF - MSCI Emerging Markets Leveraged 2x Daily Turn	EUR	2.750	4.000
LU0488317701	ComStage SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	EUR	10.000	10.000
LU0444605306	ComStage - PSI 20 Leverage UCIRS ETF	EUR	0	7.500
LU0781021877	db x-trackers CSI300 Banks ETF	EUR	0	5.000
LU0779800910	db x-trackers CSI300 ETF	EUR	0	15.000
LU0292106167	db x-trackers DBLCl-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	12.500	12.500
LU0292107991	db x-trackers MSCI Em Asia TRN Index ETF	EUR	0	2.500
LU0292109005	db x-trackers MSCI Em EMEA TRN Index ETF - 1C -	EUR	5.000	5.000
LU0274209740	db x-trackers MSCI Japan Index UCITS ETF (DR)	EUR	0	3.000
LU0839027447	db x-trackers Nikkei 225 UCITS ETF (DR)	EUR	0	7.500
LU0411078552	db x-trackers S&P 500 2x Leveraged Daily ETF	EUR	4.500	8.000
LU0259321452	RBS Market Access RICl - Agriculture Index ETF	EUR	750	750
<i>Zertifikate</i>				
<i>Börsengehandelte Wertpapiere</i>				
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
DE000A0KRKD4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Energy Sub Index Zert. v.06(2049)	EUR	0	10.000

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2015 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,0905
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

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 1. Januar 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. Januar 2015 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 („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 Luxemburg-Strassen. 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 Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden 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 Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

- 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 nachprüfbareren 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 nachprüfbareren 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.

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 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.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

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 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 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 Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige 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, Abwicklungsgebuhren und Steuern.

8.) Ertragsausgleich

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

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 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des STARS der Commitment Approach verwendet.

10.) Ereignisse im Geschäftsjahr

a) Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Verwaltung des Fonds von der ehemaligen Verwaltungsgesellschaft StarCapital S.A. (liquidiert zum 30. Juni 2015) mit Sitz in 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach auf die IPCConcept (Luxemburg) S.A. mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen übertragen.

b) Seit dem 1. Januar 2015 agiert die StarCapital AG mit Sitz in Kronberger Str. 45, D-61440 Oberursel als Vertriebsstelle des Fonds und hat die bisherige Vertriebsstelle StarCapital S.A. (liquidiert zum 30. Juni 2015) mit Sitz in 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach in Ihrer Funktion abgelöst.



An die Anteilinhaber des
STARS

Entsprechend dem uns vom Vorstand 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 2015, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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 Vorstand 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 2015 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

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, 31. März 2016

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	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
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	Nikolaus Rummeler Michael Borelbach
Verwahrstelle	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 <i>Großherzogtum Luxemburg</i>	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
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

