

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

# *AR Fonds*

## *AR Fonds Select Strategie*

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)

**IPC**Concept

R.C.S. Luxemburg B 82183

## *Inhalt*

### *AR Fonds Select Strategie*

2	Bericht zum Geschäftsverlauf
3	Geographische Länderaufteilung
3	Wirtschaftliche Aufteilung
4	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens
6	Aufwands- und Ertragsrechnung
7	Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015
8	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015
9	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015
13	Prüfungsvermerk
14	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.

## *Bericht zum Geschäftsverlauf - AR Fonds Select Strategie*

### **Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:**

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

der AR Fonds Select Strategie verzeichnete im Kalenderjahr 2015 einen Wertzuwachs von +3,0%, nach einem Wertzuwachs von +6,5% in 2014 und +1,1% in 2013.

Der Dachfonds investierte im Geschäftsjahr weltweit in aktive und passive Aktien, Renten- Rohstoff- und Mischfonds die eine überdurchschnittliche Relative Stärke aufwiesen. Die Kassequote wurde hierbei aktiv gesteuert. Zum 31. Dezember 2015 war der Dachfonds auf Grund negativer Trends nur zu 66,0% investiert.

Ergänzung: Durch einen Strategiewechsel, welcher durch Prospektänderung mit Wirkung zum 7. März 2016 in Kraft tritt, werden zukünftig auf Basis eines systematischen Investmentprozesses verschiedene Investmentstrategien, insbesondere Fondsanlagen und ETFs ausgewählt. Eine Diversifizierung wird über die globale Ausrichtung und den kombinierten Einsatz verschiedener Anlagestile (Faktoren) angestrebt.

Luxemburg, im Januar 2016

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

# AR Fonds Select Strategie

Jahresbericht  
1. Januar 2015 - 31. Dezember 2015

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

*Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:*

## Anteilklasse A-EUR

WP-Kenn-Nr.:	A1WZJS
ISIN-Code:	LU0938040077
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,00 % p.a.
Mindestestanlage	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Anteilklasse I-EUR

WP-Kenn-Nr.:	A1WZJT
ISIN-Code:	LU0938041398
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,00 % p.a.
Mindestestanlage	500.000,00 EUR
Mindestfolgeanlage:	100.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Geographische Länderaufteilung

Luxemburg	38,16 %
Deutschland	15,13 %
Irland	12,67 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>65,96 %</b>
Bankguthaben	33,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	65,96 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>65,96 %</b>
Bankguthaben	33,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	<b>100,00 %</b>

# AR Fonds Select Strategie

## Entwicklung seit Auflegung

### Anteilklasse A-EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.09.2013	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2014	0,01	100	10,00	107,62
31.12.2015	0,01	100	0,00	110,71

### Anteilklasse I-EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.09.2013	Auflegung	-	-	1.000,00
31.12.2014	3,33	3.090	3.160,96	1.076,09
31.12.2015	3,42	3.090	0,00	1.108,17

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.274.729,42)	2.265.985,28
Bankguthaben	1.167.343,83
Dividendenforderungen	1.690,64
Sonstige Aktiva *	13.439,84
	<b>3.448.459,59</b>
Zinsverbindlichkeiten	-359,68
Sonstige Passiva **	-12.775,82
	<b>-13.135,50</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>3.435.324,09</b>

\* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

# AR Fonds Select Strategie

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse A-EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.071,49 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	110,71 EUR

### Anteilklasse I-EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.424.252,60 EUR
Umlaufende Anteile	3.090,000
Anteilwert	1.108,17 EUR

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse A-EUR EUR	Anteilklasse I-EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.335.891,71	10.762,31	3.325.129,40
Ordentlicher Nettoertrag	10.387,49	33,84	10.353,65
Realisierte Gewinne	459.926,71	1.513,72	458.412,99
Realisierte Verluste	-131.759,07	-456,17	-131.302,90
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-239.109,53	-768,99	-238.340,54
Ausschüttung	-13,22	-13,22	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.435.324,09</b>	<b>11.071,49</b>	<b>3.424.252,60</b>

## AR Fonds Select Strategie

### Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total	Anteilklasse A-EUR	Anteilklasse I-EUR
	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentanteilen	33.307,20	107,37	33.199,83
Bankzinsen	-38,23	-0,12	-38,11
Bestandsprovisionen	11.534,86	37,19	11.497,67
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>44.803,83</b>	<b>144,44</b>	<b>44.659,39</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-956,82	-3,08	-953,74
Verwaltungsvergütung	-1.926,76	-6,51	-1.920,25
Depotbankvergütung	-1.458,64	-4,31	-1.454,33
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.489,14	-4,94	-1.484,20
Taxe d'abonnement	-1.055,31	-3,47	-1.051,84
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.960,00	-31,68	-9.928,32
Register- und Transferstellenvergütung	-3.647,62	-12,43	-3.635,19
Staatliche Gebühren	-6.784,30	-21,88	-6.762,42
Gründungskosten	-4.920,31	-15,17	-4.905,14
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.217,44	-7,13	-2.210,31
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-34.416,34</b>	<b>-110,60</b>	<b>-34.305,74</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>10.387,49</b>	<b>33,84</b>	<b>10.353,65</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	7.389,15		
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		0,93	0,93

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Out-of-Pocket-Kosten und Zahlstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A-EUR	Anteilklasse I-EUR
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	100,000	3.090,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>100,000</b>	<b>3.090,000</b>

# AR Fonds Select Strategie

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Investmentfondsanteile**</i>								
<i>Deutschland</i>								
DE000A0F5UE8	iShares Dow Jones China Offshore 50 UCITS ETF (DE)	EUR	2.500	4.800	3.800	37,4400	142.272,00	4,14
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	640	210	430	184,8700	79.494,10	2,31
DE000A0H08D2	iShares Nikkei 225 (DE)	EUR	23.000	7.670	15.330	14,5650	223.281,45	6,50
DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS ETF (DE)	EUR	1.400	1.965	935	80,1800	74.968,30	2,18
							<b>520.015,85</b>	<b>15,13</b>
<i>Irland</i>								
IE00B1W3WR42	GAM Star Fund Plc. - China Equity	USD	9.300	3.100	6.200	23,1733	131.751,00	3,84
IE0030382794	INVESCO UK Equity Fund	GBP	10.000	3.333	6.667	8,0200	72.549,99	2,11
IE00B00FV128	iShares Plc. - FTSE 250 UCITS ETF	GBP	15.000	5.000	10.000	17,0050	230.732,70	6,72
							<b>435.033,69</b>	<b>12,67</b>
<i>Luxemburg</i>								
LU0087656699	AXA World Funds - Italian Equities	EUR	1.100	367	733	206,8500	151.621,05	4,41
LU0154234636	BlackRock Global Funds - European Special Situations Fund	EUR	9.300	3.100	6.200	38,9500	241.490,00	7,03
LU0108459040	Candriam Equities L SICAV - Biotechnology	USD	210	418	437	550,2000	220.483,63	6,42
LU0104030142	JPMorgan Fleming Funds - Europe Technology Fund	EUR	12.900	4.300	8.600	19,6400	168.904,00	4,92
LU0260085492	Jupiter Global Fund - European Growth Fund	EUR	12.400	4.130	8.270	30,3100	250.663,70	7,30
LU0308864023	MainFirst - Top European Ideas	EUR	2.800	933	1.867	82,1400	153.355,38	4,46
LU0252634307	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAILY LevDAX	EUR	900	300	600	90,0500	54.030,00	1,57
LU0084617165	Robeco Capital Growth - Asia-Pacific Equities	EUR	800	967	533	132,0600	70.387,98	2,05
							<b>1.310.935,74</b>	<b>38,16</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>2.265.985,28</b>	<b>65,96</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>2.265.985,28</b>	<b>65,96</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.167.343,83</b>	<b>33,98</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>1.994,98</b>	<b>0,06</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>3.435.324,09</b>	<b>100,00</b>

\* 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 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.



## AR Fonds Select Strategie

### 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>				
<i>Frankreich</i>				
FR0010361683	Lyxor UCITS ETF MSCI India	EUR	0	27.600
<i>Großbritannien</i>				
GB00B24HJC53	First State Investments ICVC - Global Listed Infrastructure Fund	GBP	0	46.000
<i>Irland</i>				
DE000A0LGQL5	iShares II Plc. - Developed Markets Property Yield UCITS ETF	EUR	0	6.000
DE000A0LGQN1	iShares II Plc. - MSCI Turkey UCITS ETF	EUR	0	7.000
DE000A0HG2Q2	iShares Plc. - European Property Yield UCITS ETF	EUR	2.680	2.680
IE0031442068	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	6.900
DE000A0J2060	iShares Plc. - MSCI North America UCITS ETF	EUR	0	7.300
IE00B23D8S39	PowerShares FTSE RAFI US1000 UCITS ETF	EUR	0	17.100
<i>Luxemburg</i>				
LU0319688015	Amundi Funds - Bond Global Aggregate	USD	525	525
LU0274210672	db x-trackers - MSCI USA TRN Index ETF	EUR	0	5.100
LU0029875118	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Growth Fund	USD	0	12.200
LU0390135332	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Asian Smaller Companies Fund	USD	0	10.800
LU0390136736	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Frontier Markets Fund	USD	0	12.700
LU0355584466	JPMorgan Funds - Africa Equity Fund	USD	0	10.000
LU0133096635	T Rowe Price Funds SICAV - US Smaller Companies Equity Fund	USD	0	3.900

\* 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 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.

Britisches Pfund	GBP	1	0,7370
US-Dollar	USD	1	1,0905

## *Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015*

### 1.) Allgemeines

Das Sondervermögen AR Fonds („Fonds“) wurde am 2. September 2013 als fonds commun de placement („FCP“) aufgelegt. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 2. September 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 11. Oktober 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 AR Fonds 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 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

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

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

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 Aktien 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](http://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 dem Anhang 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:

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

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergutung 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 Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergudet 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 den AR Fonds der Commitment Approach verwendet.

### 10.) Ereignisse im Geschäftsjahr

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.

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.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde das Risikoprofil des Fonds von „konservativ“ auf „wachstumsorientiert“ geändert.

### 11.) Ereignisse nach dem Geschäftsjahr

Mit Wirkung zum 7. März 2016 wurde der Fondsname von AR Fonds in SC Fonds und der Teilfondsname von AR Fonds Select Strategie in SC Fonds STARS Multi-Faktor geändert.

Mit Wirkung zum 17. März 2016 wurde für die Anteilklasse A-EUR ein Split im Verhältnis 1:10,553 und für die Anteilklasse I-EUR im Verhältnis 1:1,05628 durchgeführt.



An die Anteilhaber des  
AR Fonds

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des AR Fonds und seines 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 AR Fonds und seines 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, 17. März 2016

Markus Mees

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 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.
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
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 <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
Vertriebs- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel Tel.: +49/6171/694190 Fax: +49/6171/6941949 E-Mail: info@starcapital.de Internet: www.starcapital.de

---

*Verwaltung,  
Vertrieb und Beratung*

---

Fondsmanager

StarCapital AG  
Kronberger Straße 45  
D-61440 Oberursel

---

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

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

---

Abschlussprüfer des Fonds

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

---



