

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. August 2020

DWB

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K662



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds DWB mit seinen Teilfonds Alpha Star Aktien und Alpha Star Dividenden.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020.

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten	7
Alpha Star Aktien	10
Alpha Star Dividenden	16
DWB Konsolidierung	22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	25
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	28



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle Deutschland:
Alpha Star Management GmbH
Konrad-Adenauer-Allee 7, 86150 Augsburg

Fondsmanager

FIVV Finanzinformation & Vermögensverwaltung AG
Herterichstraße 101, 81477 München

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.
Cabinet de révision agréé
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Alpha Star Aktien

Rückblick

Das Umfeld im zurückliegenden Berichtszeitraum (01.09.2019 bis 31.08.2020) war insbesondere geprägt von der anhalten Niedrigzinspolitik der Notenbanken rund um die Welt. Dieser schon seit mehreren Jahren anhaltende Prozess beschleunigte sich im Jahresverlauf 2019 mit der zunehmenden Abschwächung der Konjunktur und vor allem mit dem Auftreten der Corona-Pandemie im Frühjahr 2020, welche sogar dafür sorgte, dass die globale Wirtschaft in eine tiefe Rezession gerissen wurde.

Ausgehend von der konjunkturellen Verlangsamung zeigten sich vor allem Aktien von Unternehmen mit zyklischen Geschäftsmodellen bereits in der zweiten Jahreshälfte 2019 schwächer. Diese Tendenz wurde durch die Rezession im zweiten Quartal 2020 dramatisch beschleunigt. Auf der anderen Seite gab es bei Geschäftsmodellen die weniger von der allgemeinen konjunkturellen Entwicklung abhängen kaum Bremseffekte und Unternehmen in diesen Bereichen konnten ihre Wachstumstrends nahezu unbeirrt fortsetzen.

Zu nennen sind in diesem Zusammenhang vor allem Unternehmen aus dem Bereich der Digitalisierung. Die Notwendigkeit der digitalen Abbildung von Geschäftsprozessen offenbarte sich umso stärker durch die Lockdowns im zweiten Quartal und beflügelte die Nachfrage.

Entwicklung

Der DWB – Alpha Star Aktien konnte im zurückliegenden Berichtszeitraum (01.09.2019 bis 31.08.2020) eine Rendite von 39,4% erzielen. Verantwortlich für diese aus Sicht des Fondsmanagements starke Entwicklung war vor allem die Positionierung des Teilfonds in Unternehmen aus innovativen Bereichen. So lag ein Investitionsschwerpunkt auf Unternehmen des Bereichs Software/IT, welche im Zuge der starken Digitalisierungstendenzen in vielen Fällen ein unverändert starkes Umsatz- und Gewinnwachstum aufwiesen. Darüber hinaus leisteten aber auch die Positionen aus den Bereichen Medizintechnik und erneuerbare Energien wichtige Beiträge zur Renditeentwicklung, da diese ebenfalls nicht oder nur geringfügig von der abkühlenden Konjunktur betroffen waren.

Ein wesentlicher Faktor für die gute Entwicklung ist aus Sicht des Fondsmanagements dabei die frühzeitige Positionierung des Teilfonds in den erwähnten Segmenten gewesen. Diese wurde zu wesentlichen Teilen bereits im Vorjahr hergestellt, so dass die Entwicklung der Titel nahezu über den gesamten Berichtszeitraum zur Entfaltung kam. Deutlich wird dies auch an dem sehr niedrigen Turnover Ratio (TOR) von lediglich 9,5%.

Erfreulich zeigte sich auch die Entwicklung des Teilfondsvermögens, das von 26,1 Mio. € zum Beginn des Berichtszeitraums auf 50,9 Mio. € zum Ende des Berichtszeitraums anstieg. Neben dem Renditebeitrag sorgen vor allem auch Anteilskäufe von neuen und bestehenden Anlegern für diesen Zuwachs.

Ausblick

Der überwiegende Teil der Unternehmen hat für das erste Halbjahr 2020 sehr überzeugende Zahlen vorgelegt, ungeachtet der Rezession im zweiten Quartal. Damit sind die deutlichen Anstiege der Notierungen innerhalb der vergangenen 12 Monate auch fundamental gut untermauert und basieren nicht zu wesentlichen Teilen auf Ausweitungen der Bewertungsmultiples. Das bestätigt die strategische Ausrichtung des Fonds in wenig zyklischen Geschäftsmodellen. Zudem ist dies eine klare Indikation, dass die meisten Unternehmen auch im weiteren Jahresverlauf eine überzeugende operative Entwicklung aufweisen werden.

In den vergangenen Monaten hat das Fondsmanagement Unternehmen identifiziert, die zum einen zyklische Geschäftsmodelle haben und daher zuletzt Umsatz- und Gewinnrückgänge verzeichnet haben, zum anderen aber aufgrund ihrer Struktur, finanziellen Stabilität und adäquaten Reaktionen des Managements nicht in die Verlustzone geraten und unverändert mit hoher Substanz ausgestattet sind. Sollte sich die Erholung verfestigen, kann es aus Sicht des Fondsmanagements sinnvoll sein, in den kommenden Quartalen verstärkt solche zyklischen Unternehmen mit hoher Qualität dem Portfolio beizumischen. Dies jedoch nur unter der Voraussetzung, dass diese Titel zu attraktiven Bewertungen erworben werden können.

Ungeachtet dessen sieht das Fondsmanagement die Positionierung des DWB - Alpha Star Aktien auch für den neuen Berichtszeitraum als gut positioniert an, da eine unverändert hohe Dynamik bei der Umsatz- und Gewinnentwicklung der Unternehmen im Wertpapierportfolio vorherrscht.



Alpha Star Dividenden

Rückblick

Im vorvergangenen Berichtsjahr hatte das Fondsmanagement des DWB - Alpha Star Dividenden den Prozess einer qualitativen Straffung vorgenommen. Die Auswirkungen haben sich nun im abgelaufenen Berichtszeitraum (01.09.2019 bis 31.08.2020) positiv niedergeschlagen. Der wesentliche Teil der qualitativen Straffung hatte zum Inhalt, die Zusammensetzung des Wertpapierportfolios noch deutlicher auf Titel auszurichten, die weniger stark zyklisch sind. In der Folge konnten sich die meisten Titel des Teilfonds der zunehmenden Abkühlung der Konjunktur in der zweiten Jahreshälfte 2019 und insbesondere im ersten Halbjahr 2020 entziehen. Vor allem im Zuge des starken Einbruchs der Aktienmärkte im März 2020 bewährten sich die vorgenommenen Anpassungen. Mit einem Fokus auf Digitalisierung, den Medizintechnikbereich, Erneuerbare Energien und Immobilien waren die operativen Auswirkungen auf die Unternehmen im Wertpapierportfolio insgesamt sehr gering.

Entwicklung

Dank der guten operativen Entwicklungen der meisten Unternehmen im Portfolio im Zuge der geringen zyklischen Ausprägung tendierten die meisten Unternehmen positiv. Auch der deutliche Rücksetzer im März 2020 im Zuge der Corona-Pandemie konnte rasch wieder ausgeglichen werden. In Summe legte der DWB - Alpha Star Dividenden im Berichtsjahr um 26,8% zu.

Weiterhin hat der DWB - Alpha Star Dividenden auch im angelaufenen Berichtsjahr quartalsweise Ausschüttungen in Höhe von ca. 1% vorgenommen. Insgesamt wurden vier Ausschüttungen in Höhe von insgesamt 4,2% vorgenommen. In Summe sind damit inzwischen seit 10 Quartalen hintereinander Ausschüttungen in Höhe von jeweils ca. 1% erfolgt. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die Ausschüttungen im abgelaufenen Berichtsjahr nicht vollständig durch die Dividenden der Unternehmen im Wertpapierportfolio gedeckt waren. Dies steht insbesondere damit im Zusammenhang, dass einigen Unternehmen durch die Corona-Pandemie vorsichtig agierten und die Dividenden trotz steigender Gewinne unverändert beließen oder zum Teil sogar kürzten. Einige Hauptversammlungen haben zudem wegen Corona nicht mehr im Berichtsjahr stattgefunden, womit die Dividenden erst im neuen Berichtsjahr zeitversetzt zum Tragen kommen.

Dennoch wurden die Ausschüttungen aus dem DWB - Alpha Star Dividenden in unverändertem Maße beschlossen, um Anlegern Kontinuität zu bieten. Gerade in der aktuellen Niedrigzinsphase schätzt das Fondsmanagement die Bedeutung einer verlässlichen Ausschüttungspolitik als hoch ein, da es für Anleger wenig Alternativen gibt, um Einkommen zu generieren.

Ausblick

Nachdem die Unternehmen im Wertpapierportfolio des DWB - Alpha Star Dividenden überwiegend auch im Jahr 2020 ihre Umsatzerlöse und Gewinne steigern dürften, ist auch hinsichtlich der Dividendenausschüttungen im kommenden Jahr wieder mit Zuwächsen zu rechnen. Nachdem Steigerungen der Dividenden 2020 aus Vorsichtsgründen von einigen Unternehmen zurückgehalten wurden, rechnen wir derzeit nicht mit einem ähnlich defensiven Verhalten. Wir halten es somit für denkbar, dass zurückgehaltene Ausschüttungen zum Teil sogar nachgeholt werden. Die Ausschüttungskontinuität des Teilfonds sollte damit auch im neuen Berichtsjahr fortgesetzt werden können.

Hinsichtlich der Positionierung sieht das Fondsmanagement den Teilfonds gut aufgestellt. Rund die Hälfte der Positionen besteht aus sehr substanzstarken Unternehmen, die als verlässliche Zahler von Dividenden in attraktiver Höhe einzustufen sind. Der weitere Teil des Portfolios setzt sich aus Unternehmen zusammen, die ein höheres Wachstumspotential aufweisen. Bei diesen Unternehmen sind die aktuellen Ausschüttungsrenditen zwar etwas niedriger, jedoch ist davon auszugehen, dass die Wachstumsraten der Dividenden über die kommenden Jahre deutlich dynamischer sind. Diese Titel tragen damit dazu bei, dass die absoluten Ausschüttungssummen steigen. Wichtig dabei ist zu erwähnen, dass die wachstumsorientierten Titel ebenfalls profitabel wirtschaften und meist eine bereits gut belastbare Ausschüttungshistorie aufweisen.

Insgesamt ist das Fondsmanagement daher zuversichtlich, dass sich der DWB - Alpha Star Dividenden auch im neuen Berichtszeitraum gut behaupten kann. Die Unternehmen im Portfolio haben überwiegend eine gute Widerstandskraft gegen den konjunkturellen Abschwung bewiesen und wirtschaften unverändert profitabel.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.
- k) Die Bewertung von weniger liquiden Wertpapieren, deren Anteil sich zum Stichtag auf 20,0% des Teilfondsvermögens Alpha Star Aktien und auf 12,4% des Teilfondsvermögens Alpha Star Dividenden bzw. von illiquiden Wertpapieren, deren Anteil sich auf 6,8% des Teilfondsvermögens Alpha Star Aktien und auf 14,0% des Teilfondsvermögens Alpha Star Dividenden beläuft, erfolgt zu den letztverfügbaren Kursen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

Alpha Star Aktien A (vom 1. September 2019 bis 31. August 2020)	39,38 %
Alpha Star Dividenden A (vom 1. September 2019 bis 31. August 2020)	26,77 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

Alpha Star Aktien A (1. September 2019 bis 31. August 2020)	5,07 %
Alpha Star Dividenden A (1. September 2019 bis 31. August 2020)	3,09 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

Alpha Star Aktien A (1. September 2019 bis 31. August 2020)	2,33 %
Alpha Star Dividenden A (1. September 2019 bis 31. August 2020)	2,01 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

Alpha Star Aktien (1. September 2019 bis 31. August 2020)	9 %
Alpha Star Dividenden (1. September 2019 bis 31. August 2020)	80 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpha Star Aktien A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für Alpha Star Dividenden A werden grundsätzlich ausgeschüttet, wobei eine regelmäßige quartalsweise Ausschüttung angestrebt wird. Im Geschäftsjahr wurden für das 3. Quartal 2019 Ausschüttungen in Höhe von EUR 0,90 je Anteil und für das 4. Quartal 2019 in Höhe von EUR 0,92 je Anteil vorgenommen. Für das 1. Quartal 2020 und 2. Quartal 2020 wurden Ausschüttungen in Höhe von jeweils EUR 0,90 je Anteil vorgenommen.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.



Transaktionskosten

Für das am 31. August 2020 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

Alpha Star Aktien (1. September 2019 bis 31. August 2020)	19.870,92 EUR
Alpha Star Dividenden (1. September 2019 bis 31. August 2020)	8.169,54 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.08.2020

Alpha Star Aktien

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								38.207.696,55	75,01
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	Stück	18.320,00	21.520,00	-3.200,00	EUR	105,60	1.934.592,00	3,80
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	Stück	20.300,00	20.300,00	0,00	EUR	127,00	2.578.100,00	5,06
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	Stück	70.255,00	33.824,00	0,00	EUR	61,00	4.285.555,00	8,41
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	48.760,00	40.950,00	-7.000,00	EUR	41,80	2.038.168,00	4,00
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	Stück	57.135,00	57.135,00	0,00	EUR	31,30	1.788.325,50	3,51
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	Stück	126.990,00	20.830,00	-24.900,00	EUR	15,60	1.981.044,00	3,89
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006450000	Stück	90.605,00	60.205,00	-86.650,00	EUR	20,45	1.852.872,25	3,64
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006	Stück	113.186,00	113.186,00	0,00	EUR	13,70	1.550.648,20	3,04
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	Stück	12.630,00	6.810,00	-4.180,00	EUR	269,00	3.397.470,00	6,67
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705	Stück	33.236,00	57.600,00	-24.364,00	EUR	56,30	1.871.186,80	3,67
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	Stück	18.280,00	6.232,00	0,00	EUR	112,60	2.058.328,00	4,04
STRATEC SE Namens-Aktien o.N.	DE000STRA555	Stück	18.481,00	18.481,00	0,00	EUR	103,20	1.907.239,20	3,74
Österreich									
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	Stück	106.075,00	3.940,00	-10.815,00	EUR	35,00	3.712.625,00	7,29
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	Stück	27.209,00	6.880,00	-24.451,00	EUR	73,40	1.997.140,60	3,92
EQS Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0005494165	Stück	31.031,00	31.031,00	0,00	EUR	110,00	3.413.410,00	6,70
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	Stück	36.240,00	3.740,00	0,00	EUR	50,80	1.840.992,00	3,61
Investmentanteile*								4.079.650,00	8,01
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CR-EUR	DE0009770206	Anteile	58.700,00	43.200,00	0,00	EUR	69,50	4.079.650,00	8,01

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben								9.710.269,23	19,06
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			9.710.269,23			EUR		9.710.269,23	19,06
Sonstige Vermögensgegenstände								-0,01	0,00
Dividendenansprüche			-0,01			EUR		-0,01	0,00
Gesamtkтива								51.997.615,77	102,08
Verbindlichkeiten								-1.061.979,78	-2,08
aus									
Fondsmanagementvergütung			-31.737,43			EUR		-31.737,43	-0,06
Performance Fee			-962.151,49			EUR		-962.151,49	-1,89
Prüfungskosten			-7.795,00			EUR		-7.795,00	-0,02
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-400,00	0,00
Taxe d'abonnement			-4.249,46			EUR		-4.249,46	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-275,00			EUR		-275,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-35.704,63			EUR		-35.704,63	-0,07
Verwahrstellenvergütung			-4.078,27			EUR		-4.078,27	-0,01
Verwaltungsvergütung			-11.901,55			EUR		-11.901,55	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-3.686,95			EUR		-3.686,95	-0,01
Gesamtpassiva								-1.061.979,78	-2,08
Fondsvermögen								50.935.635,99	100,00**
Inventarwert je Anteil A		EUR						236,08	
Umlaufende Anteile A		STK						215.757,515	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Alpha Star Aktien, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
B+S Bankssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0001262152	EUR	0,00	-163.946,00
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005201602	EUR	0,00	-129.800,00
Dr. Hönle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	EUR	0,00	-16.149,00
ecotel communication ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005854343	EUR	0,00	-74.688,00
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104	EUR	0,00	-81.100,00
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	EUR	0,00	-3.213,00
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	EUR	0,00	-23.090,00
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402	EUR	12.807,00	-152.894,00
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	EUR	0,00	-193.780,00
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	EUR	2.633,00	-11.200,00
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554	EUR	5.240,00	-32.320,00
Schloss Wachenheim AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007229007	EUR	0,00	-44.859,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Ceotronics AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407407	EUR	0,00	-150.241,00
Nynomic AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	EUR	0,00	-51.160,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Alpha Star Aktien

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020 gliedert sich wie folgt:

in EUR

I. Erträge

Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	262.815,99
Erträge aus Bestandsprovisionen	281,46
Ordentlicher Ertragsausgleich	23.287,80
Summe der Erträge	286.385,25

II. Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	-105.173,07
Verwahrstellenvergütung	-36.039,15
Depotgebühren	-2.238,75
Taxe d'abonnement	-18.421,52
Prüfungskosten	-8.162,52
Druck- und Veröffentlichungskosten	-7.070,71
Risikomanagementvergütung	-4.800,00
Sonstige Aufwendungen	-26.641,43
Performance Fee	-962.151,49
Transfer- und Registerstellenvergütung	-13.175,00
Zinsaufwendungen	-28.507,75
Fondsmanagementvergütung	-280.461,65
Vertriebsstellenvergütung	-315.519,39
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-323.172,26
Summe der Aufwendungen	-2.131.534,69

III. Ordentliches Nettoergebnis

-1.845.149,44

IV. Veräußerungsgeschäfte

Realisierte Gewinne	2.862.924,93
Realisierte Verluste	-4.115.904,27
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-476.526,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-1.729.506,09

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

-3.574.655,53

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

15.130.632,12

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

11.555.976,59



Entwicklung des Fondsvermögens Alpha Star Aktien

für die Zeit vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	26.069.259,80
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	12.533.988,39
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	22.875.213,27
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.341.224,88
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	776.411,21
Ergebnis des Geschäftsjahres	11.555.976,59
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	50.935.635,99



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre*

Alpha Star Aktien

	Anteilklasse A in EUR
zum 31.08.2020	
Fondsvermögen	50.935.635,99
Umlaufende Anteile	215.757,515
Anteilwert	236,08
zum 31.08.2019	
Fondsvermögen	26.069.259,80
Umlaufende Anteile	153.912,063
Anteilwert	169,38
zum 31.08.2018	
Fondsvermögen	30.186.942,89
Umlaufende Anteile	167.310,502
Anteilwert	180,42
zum 31.08.2017	
Fondsvermögen	23.105.590,64
Umlaufende Anteile	137.369,451
Anteilwert	168,20

*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



Vermögensaufstellung zum 31.08.2020

Alpha Star Dividenden

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								4.968.314,40	82,57
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	Stück	1.993,00	673,00	-1.350,00	EUR	105,60	210.460,80	3,50
ATOSS Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104400	Stück	3.170,00	4.080,00	-910,00	EUR	127,00	402.590,00	6,69
Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS633	Stück	4.360,00	5.404,00	-1.044,00	EUR	61,00	265.960,00	4,42
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	10.428,00	9.428,00	-250,00	EUR	41,80	435.890,40	7,24
Geratherm Medical AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005495626	Stück	21.200,00	8.988,00	-8.428,00	EUR	10,80	228.960,00	3,80
init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005759807	Stück	7.310,00	8.910,00	-1.600,00	EUR	31,30	228.803,00	3,80
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104	Stück	25.870,00	8.100,00	0,00	EUR	8,95	231.536,50	3,85
Leifheit AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006464506	Stück	9.070,00	2.130,00	-3.540,00	EUR	30,30	274.821,00	4,57
pferdewetten.de AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2YN777	Stück	33.000,00	33.000,00	0,00	EUR	11,50	379.500,00	6,31
q.beyond AG Namens-Aktien o.N.	DE0005137004	Stück	161.500,00	161.500,00	0,00	EUR	1,30	210.596,00	3,50
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	Stück	2.242,00	2.007,00	-1.995,00	EUR	112,60	252.449,20	4,20
Österreich									
Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000785407	Stück	15.920,00	0,00	0,00	EUR	35,00	557.200,00	9,26
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
DocCheck AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6WE6	Stück	16.000,00	4.731,00	-11.161,00	EUR	14,20	227.200,00	3,78
EnviTec Biogas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MVLS8	Stück	14.450,00	4.620,00	-19.232,00	EUR	17,45	252.152,50	4,19
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	Stück	7.400,00	8.350,00	-950,00	EUR	50,80	375.920,00	6,25
Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MK4	Stück	10.500,00	1.450,00	0,00	EUR	18,05	189.525,00	3,15
VIB Vermögen AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2YPDD0	Stück	8.900,00	12.850,00	-3.950,00	EUR	27,50	244.750,00	4,07



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								200.160,00	3,33
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
ODDO BHF Money Market Inhaber-Anteile CR-EUR	DE0009770206	Anteile	2.880,00	2.880,00	0,00	EUR	69,50	200.160,00	3,33
Bankguthaben								916.836,15	15,24
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			916.836,15			EUR		916.836,15	15,24
Gesamtaktiva								6.085.310,55	101,13
Verbindlichkeiten								-67.870,28	-1,13
aus									
Fondsmanagementvergütung			-1.450,13			EUR		-1.450,13	-0,02
Performance Fee			-53.247,76			EUR		-53.247,76	-0,88
Prüfungskosten			-7.795,00			EUR		-7.795,00	-0,13
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-400,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-502,27			EUR		-502,27	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-275,00			EUR		-275,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-1.933,52			EUR		-1.933,52	-0,03
Verwahrstellenvergütung			-496,91			EUR		-496,91	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.450,13			EUR		-1.450,13	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-319,56			EUR		-319,56	-0,01
Gesamtpassiva								-67.870,28	-1,13
Fondsvermögen								6.017.440,27	100,00**
Inventarwert je Anteil A		EUR						101,92	
Umlaufende Anteile A		STK						59.043,295	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des Alpha Star Dividenden, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005201602	EUR	5.950,00	-54.450,00
EUROKAI GmbH & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St. EO 1	DE0005706535	EUR	800,00	-6.908,00
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005774103	EUR	0,00	-6.940,00
Rosenbauer International AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000922554	EUR	1.260,00	-6.832,00
SNP Schnei.Neureith.&Partn.SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007203705	EUR	7.290,00	-7.290,00
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231	EUR	1.500,00	-13.300,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Covivio Office AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2G8XX3	EUR	46.850,00	-46.850,00
Dt. Grundstücksauktionen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005533400	EUR	0,00	-12.184,00
Edel SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005649503	EUR	0,00	-79.220,00
nicht notiert				
Aktien				
VIB Vermögen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0002457512	EUR	0,00	-11.030,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Alpha Star Dividenden

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020 gliedert sich wie folgt:

in EUR

I. Erträge	
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	66.920,49
Ordentlicher Ertragsausgleich	1.251,65
Summe der Erträge	68.172,14
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-14.792,32
Verwahrstellenvergütung	-5.068,78
Depotgebühren	-529,70
Taxe d'abonnement	-2.551,35
Prüfungskosten	-8.162,52
Druck- und Veröffentlichungskosten	-4.461,59
Risikomanagementvergütung	-4.800,00
Sonstige Aufwendungen	-13.851,00
Performance Fee	-53.247,76
Transfer- und Registerstellenvergütung	-7.050,00
Zinsaufwendungen	-2.469,92
Fondsmanagementvergütung	-14.792,32
Vertriebsstellenvergütung	-19.723,07
Gründungskosten	-3.079,24
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-11.495,80
Summe der Aufwendungen	-166.075,37
III. Ordentliches Nettoergebnis	-97.903,23
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	480.650,23
Realisierte Verluste	-489.000,33
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-10.392,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-18.742,95
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-116.646,18
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.320.309,14
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.203.662,96



Entwicklung des Fondsvermögens Alpha Star Dividenden

für die Zeit vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	4.219.868,61
Ausschüttung	-195.536,91
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	768.808,61
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.722.725,53
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-953.916,92
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	20.637,00
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.203.662,96
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	6.017.440,27



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre* Alpha Star Dividenden

	Anteilklasse A in EUR
zum 31.08.2020	
Fondsvermögen	6.017.440,27
Umlaufende Anteile	59.043,295
Anteilwert	101,92
zum 31.08.2019	
Fondsvermögen	4.219.868,61
Umlaufende Anteile	50.377,541
Anteilwert	83,76
zum 31.08.2018	
Fondsvermögen	4.801.795,91
Umlaufende Anteile	52.421,873
Anteilwert	91,60

*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



DWB Konsolidierung

Konsolidiertes Fondsvermögen DWB

zum 31. August 2020

	in EUR	in %
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Kurswert	43.176.010,95	75,81
Investmentanteile	4.279.810,00	7,51
Bankguthaben	10.627.105,38	18,66
Dividendenansprüche	-0,01	0,00
Gesamtkтива	58.082.926,32	101,98
Passiva		
Verbindlichkeiten aus		
Prüfungskosten	-15.590,00	-0,03
Verwahrstellenvergütung	-4.575,18	-0,01
Risikomanagementvergütung	-800,00	0,00
Taxe d'abonnement	-4.751,73	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-550,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-13.351,68	-0,02
Performance Fee	-1.015.399,25	-1,78
Fondsmanagementvergütung	-33.187,56	-0,06
Vertriebsstellenvergütung	-37.638,15	-0,07
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-4.006,51	-0,01
Gesamtpassiva	-1.129.850,06	-1,98
Konsolidiertes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	56.953.076,26	100,00*

*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung DWB

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	329.736,48
Erträge aus Bestandsprovisionen	281,46
Ordentlicher Ertragsausgleich	24.539,45
Summe der Erträge	354.557,39
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-119.965,39
Verwahrstellenvergütung	-41.107,93
Depotgebühren	-2.768,45
Taxe d'abonnement	-20.972,87
Prüfungskosten	-16.325,04
Druck- und Veröffentlichungskosten	-11.532,30
Risikomanagementvergütung	-9.600,00
Sonstige Aufwendungen	-40.492,43
Performance Fee	-1.015.399,25
Transfer- und Registerstellenvergütung	-20.225,00
Zinsaufwendungen	-30.977,67
Fondsmanagementvergütung	-295.253,97
Vertriebsstellenvergütung	-335.242,46
Gründungskosten	-3.079,24
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-334.668,06
Summe der Aufwendungen	-2.297.610,06
III. Ordentliches Nettoergebnis	-1.943.052,67
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	3.343.575,16
Realisierte Verluste	-4.604.904,60
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-486.919,60
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-1.748.249,04
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.691.301,71
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	16.450.941,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	12.759.639,55



Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens DWB

für die Zeit vom 1. September 2019 bis zum 31. August 2020

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	30.289.128,41
Ausschüttung	-195.536,91
Mittelzufluss / -abfluss (netto)	13.302.797,00
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	24.597.938,80
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-11.295.141,80
Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	797.048,21
Ergebnis des Geschäftsjahres	12.759.639,55
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	56.953.076,26



BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des DWB

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des DWB (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung umfassend Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. August 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DWB und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. August 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*Réviseur d'Entreprises Agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „*International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants*“ (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „*Réviseur d'Entreprises Agréé*“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d’Entreprises Agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds und oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, daß eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 17. Dezember 2020

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch



Bettina Blinn

Risikomanagementverfahren des Fonds Alpha Star Aktien

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Alpha Star Aktien einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: MDAX

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	55,1 %
Maximum	114,2 %
Durchschnitt	83,1 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Risikomanagementverfahren des Fonds Alpha Star Dividenden

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Teilfonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Alpha Star Dividenden einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 50% MDAX, 50% SDAX

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	54,6 %
Maximum	103,4 %
Durchschnitt	74,1 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.



Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.

