

Star Invest

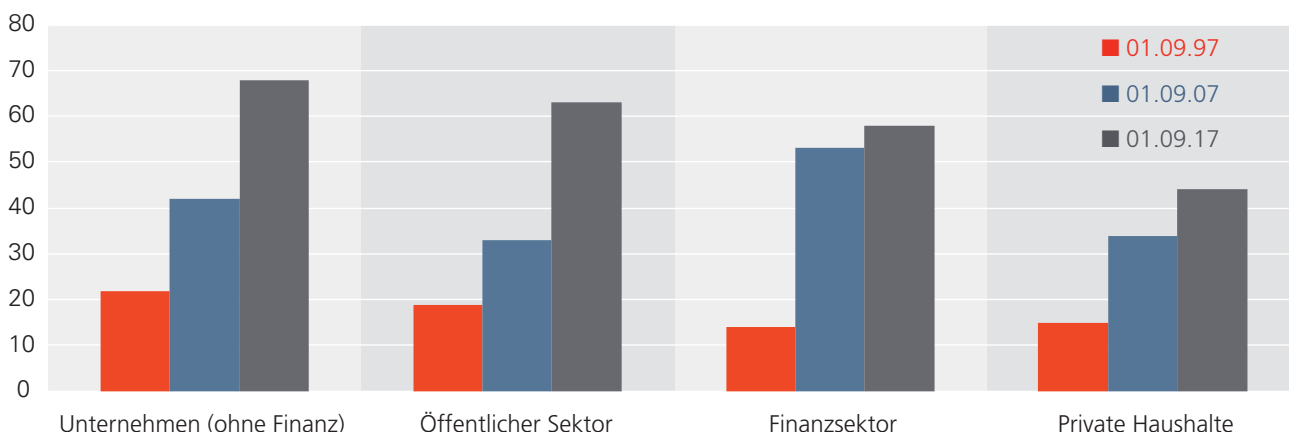
In der Zins- und Schuldenfalle!

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

vor zehn Jahren, im Herbst 2008, kam es zu einer verheerenden Finanzkrise, die das Bankensystem an den Abgrund führte und die Weltwirtschaft in eine tiefe Rezession stürzte. Auslöser war das Platzen der amerikanischen Immobilienblase, verursacht durch zu viele faule Kredite (Subprime). Diese Krise wurde durch ein beherztes Eingreifen der internationalen Notenbanken eingedämmt, die die Märkte mit Liquidität fluteten und die Zinsen gegen null drückten. Den Regierungen wurde so Zeit gekauft, um durch einschneidende Reformen ihre Schuldenprobleme zu lösen und ihr Finanzsystem zu sanieren.

Diese Zeit wurde nicht genutzt. Im Gegenteil, die niedrigen Zinsen führten dazu, den Schuldenexzess noch weiter anzufachen. Vor allem die Staatsverschuldung hat sich weltweit in den letzten zehn Jahren fast verdoppelt. Begünstigt wurde dies dadurch, dass die großen Notenbanken mehr oder weniger offen dazu übergegangen sind, Staatsfinanzierung zu betreiben. So hat etwa die japanische Zentralbank innerhalb weniger Jahre 40 % der gesamten Staatsschulden von Nippon aufgekauft. Noch nie war die Verschuldung in Friedenszeit größer als heute – absolut sowieso, doch auch im Verhältnis zum Bruttoinlandsprodukt. Bei der Unternehmensverschuldung sieht es nicht viel besser aus.

Schuldendynamik ist ungebrochen – Schulden nach Sektoren in Billionen Dollar



Quelle: IIF Daten per Q3 2017; FAZ, 05.01.2018

B|B StarCapital

Kontakt:
Für Fragen stehen
wir Ihnen gerne
zur Verfügung.

StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall: 0800 - 69419 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Dies wäre alles kein Problem, wenn sich die Phase rekordtiefer Zinsen nicht ihrem Ende zuneigen würde. So hat die amerikanische Notenbank inzwischen bereits mehrfach ihre Geldmarktsätze erhöht und weitere Zinsschritte angekündigt. Außerdem hat sie damit begonnen, dem Markt Liquidität zu entziehen, indem sie einen Teil der auslaufenden Staatsanleihen nicht mehr durch neue Käufe ersetzt. Dies ist brandgefährlich, denn die Zentralbanken sitzen in der Zinsfalle!

Dies liegt daran, dass das Schuldenproblem elegant eigentlich nur noch über eine Finanzrepression in den Griff zu bekommen ist. Indem man die Zinsen unter den Inflationsraten hält, sinkt der reale Wert der Schulden. Der Schuldenberg wird im Zeitverlauf durch die Geldentwertung abgetragen. Sehr schön sieht man das in Deutschland. Hier ist die Inflationsrate im März erneut angestiegen, von 1,4 auf 1,6 %, während die Rendite zweijähriger Bundesanleihen bei minus 0,625 % verharret. Die reale Schuldenlast des Staates sinkt also jährlich um über 2 %!

Was für verheerende Folgen ein Zinsanstieg haben kann, sieht man am besten in Japan, wo die Staatsverschuldung inzwischen auf 200 % der jährlichen Wirtschaftsleistung gestiegen ist. Auch der neue Staatshaushalt sieht wieder Rekordausgaben in Höhe von 744 Mrd. Euro vor, die zu 34,5 % mit neuen Schulden finanziert werden müssen. Obwohl das Land seit fast zwanzig Jahren quasi eine Nullzinspolitik betreibt, geht fast ein Viertel der Staatsausgaben für den Schuldendienst drauf. Man kann sich vorstellen, was passieren würde, wenn die Zinsen für 10-jährige Staatsanleihen auch nur von derzeit 0 auf 2 % ansteigen würden.

Doch nun zur Situation in den USA. Hier kam es wie von uns prognostiziert, in den letzten Monaten zu einem starken Zinsanstieg – vor allem im kurzen Bereich. T-Bonds mit einer Restlaufzeit von zwei Jahren rentieren aktuell mit 2,27 % und damit erstmals seit Jahren über der Inflationsrate von 2,2 %. Das ist prekär! Denn zum einen wird die Staatsverschuldung deutlich durch neue Zwillingdefizite (Steuersenkungen, Infrastrukturprogramme) weiter steigen. Zum anderen sind durch einen Zinsanstieg zahlreiche „Zombieunternehmen“ in ihrer Existenz gefährdet. Das sind Firmen, deren Geschäftsmodell nicht tragfähig ist und die sich nur durch die niedrigen Kosten für ihren Schuldendienst noch über Wasser halten können. Dass die Marktteilnehmer dies richtig einordnen, sieht man unter anderem daran, dass sich die Zinsstrukturkurve abflacht und die Konjunkturerwartungen zurückgehen.

Fazit: Schuldenexzesse lassen sich nicht beliebig fortsetzen. Irgendwann ist das Fass voll und von diesem Zeitpunkt

sind wir nicht mehr allzu weit entfernt. Wenn sich die Notenbanken durch eine restriktivere Politik der Möglichkeit der Finanzrepression berauben, ist die nächste Finanzkrise nicht mehr weit entfernt. Wir können also nur hoffen, dass die Inflationsraten steigen und die Chefs der Notenbanken ein Einsehen haben und es mit den Zinssteigerungen nicht zu toll treiben.

Wir werden oft gefragt, ob es nicht noch andere Wege gibt, die Schuldenkrise zu überwinden. Doch, die gibt es. Die Notenbanken könnten beispielsweise auf eine Zinszahlung und Tilgung der von ihnen erworbenen Staatsanleihen verzichten. Dies muss nicht unbedingt über Abschreibungen geschehen, die die Eigenkapitalquote der Zentralbanken drastisch ins Minus befördern würde. Man könnte auch die Zinszahlungen aussetzen und die Laufzeit auf „ewig“ verlängern. Doch auch dies dürfte das Vertrauen in den Wert unseres Geldes nicht unbedingt stärken.

Ein bekannter Wirtschaftsexperte hat einmal gesagt, dass der Kurs von Bargeld sich auf längere Sicht immer seinem inneren Wert annähert. Und der liegt bei null. Vor diesem Hintergrund ist die erstaunliche Entwicklung der Kryptowährungen vielleicht doch rational erklärbar. Während Zentralbanken quasi per Knopfdruck ihr Giralgeld um Billionenbeträge beliebig vermehren können, erfordern Bitcoin & Co wenigstens einen gewissen Aufwand bei der Herstellung – und sie sind nicht beliebig vermehrbar. Insofern ist der Siegeszug der Kryptowährungen auch eine Ohrfeige für unser bisheriges Finanzsystem. Deshalb dürfte das Imperium über kurz oder lang zurückschlagen. Es wäre nicht die erste Innovation, die von unseren Institutionen erfolgreich „zu Tode reguliert“ wird.

Fazit: Ein eskalierender Handelskrieg und die restriktivere US-Notenbankpolitik bergen durchaus die Gefahr nachlassender Konjunkturerwartungen und weiterer Börsenkorrekturen. Diese eher kurz- bis mittelfristigen Entwicklungen stehen jedoch in keinem Verhältnis zu dem enormen Kurspotenzial, das die Aktienmärkte weiter langfristig bieten. Wir werden deshalb nicht zu defensiv agieren und stärkere Rückschläge eher antizyklisch zum weiteren Aufbau von Wertpapierpositionen nutzen. Die Zinsen sind weiter viel zu niedrig, sodass sie keine Alternative zu Aktien bieten.

Mit freundlichen Grüßen



Peter E. Huber
(peter.huber@starcapital.de)

Ihr Kontakt zu StarCapital



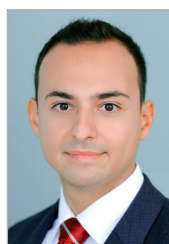
Alexander Gerstadt
Vorstandsvorsitzender
Tel.: +49 6171 694 19-31
Mobil: +49 173 4571817
E-Mail: gerstadt@starcapital.de



Alexander Brühl
Diplom-Volkswirt
Direktor Institutionelle Anleger
Tel.: +49 6171 694 19-19
Mobil: 0173-6695475
E-Mail: bruehl@starcapital.de



Steffen Berndt
Direktor Vertrieb Wholesale
Tel.: +49 6171 694 19-17
Mobil: +49 151 16139460
E-Mail: berndt@starcapital.de



Gökay Safak
Master of Science (M.Sc.)
Sales Manager Institutionelle Anleger
Tel.: +49 6171 694 19-34
Mobil: +49 171 3122804
E-Mail: safak@starcapital.de



Carsten Uekermann
Direktor Vertrieb Wholesale
Tel.: +49 6171 694 19-35
Mobil: +49 162 1740329
E-Mail: uekermann@starcapital.de



Adam Volbracht
Direktor Vertrieb Wholesale
Tel.: +49 6171 694 19-22
Mobil: +49 151 16139457
E-Mail: volbracht@starcapital.de

So erreichen Sie uns

Freecall: 0800-694 19 00 Telefon: +49 6171 694 19-0 E-Mail: info@starcapital.de www.starcapital.de

StarCapital Winbonds plus: Duration leicht erhöht

Da die Zinsen in den USA aktuell trotz einer erneuten Erhöhung des Leitzinses durch die Notenbank rückläufig sind, haben wir uns dazu entschieden, unsere Shortpositionen in Zinsterminkontrakten aus taktischen Gründen zu schließen. Die Duration wurde um fast ein Jahr auf nun 0,75 Jahre erhöht. Der Anteil von risikoreichen Anleihen („High Yields“) im Fonds

wird weiterhin auf konstant niedrigem Niveau gehalten. Auch mit dem durchschnittlichen Rating der im Fonds befindlichen Anleihen von „A“ ist der Fonds defensiv ausgerichtet. Auf der Aktienseite ist der Fonds mit 18 % nahe an der maximal möglichen Quote von 20 % investiert, da wir hier das größere Wertsteigerungspotenzial gegenüber dem Rentenmarkt sehen.

Fondsdaten zum 31. März 2018

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	546,59 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	170,95 EUR
Rücknahmepreis	165,97 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,23% (31.12.16)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	1,6473 EUR (11.12.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,27
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,54
Volatilität seit Auflage	6,4%

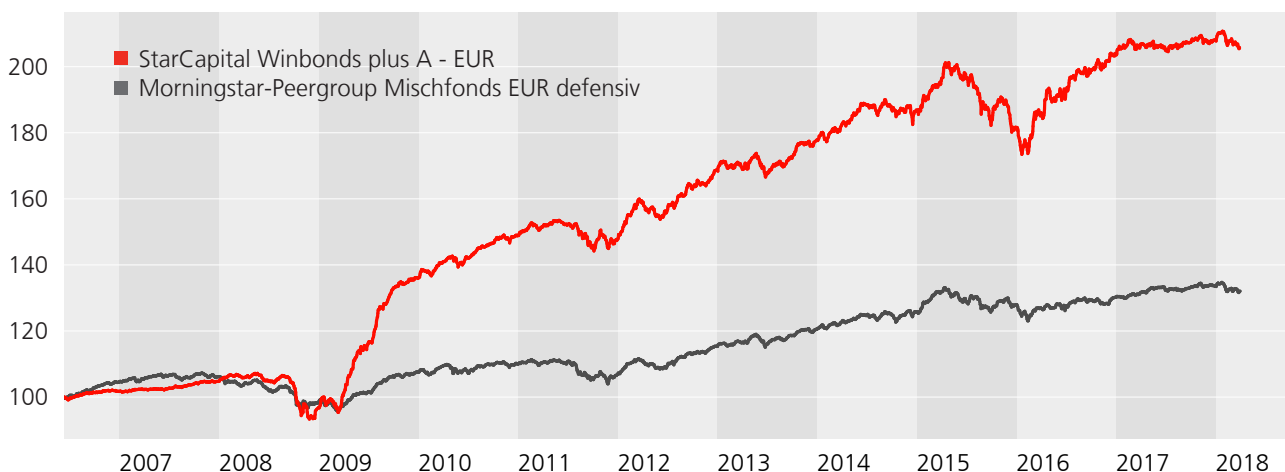
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,1%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,4
Ø Modified Duration*	0,7%
Ø Rating	A
Anzahl der Emittenten	69
Anzahl Wertpapiere	98
*inkl. Future-Kontrakte	

Zielgruppe

Der StarCapital Winbonds plus eignet sich als Basis investment für mittel- bis langfristig orientierte Anleger, die eine ganzheitliche, defensive Vermögensverwaltung suchen und auf Kapitalerhalt Wert legen.

Wertentwicklung seit Auflage in Euro Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).*

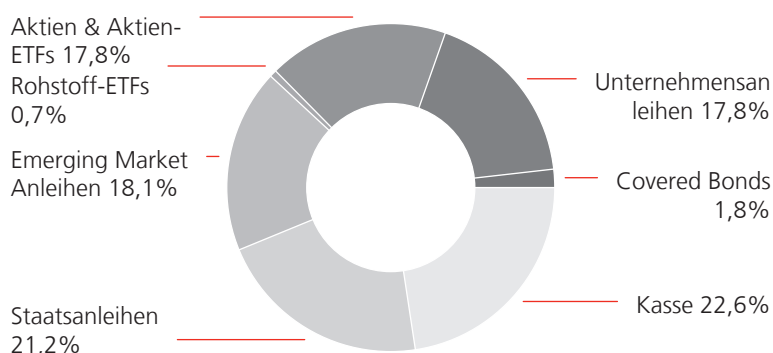


Fondsbeschreibung

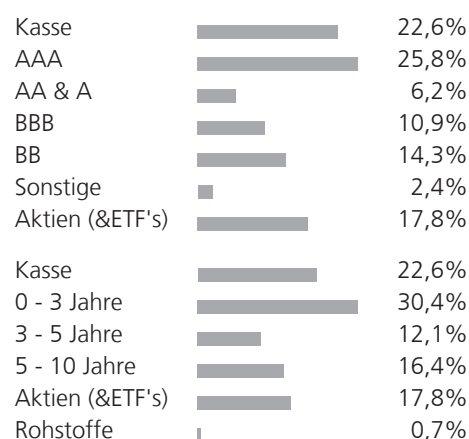
Der StarCapital Winbonds plus bietet eine ganzheitliche und sicherheitsorientierte Vermögensverwaltung auf Grundlage der jahrzehntelangen Erfahrung des StarCapital-Fondsmanagements unter der Leitung von Peter E. Huber. Der Defensivfonds investiert antizyklisch in festverzinsliche Wertpapiere, die

überwiegend in Euro notieren, und nutzt Aktienpositionen als Beimischung zur Optimierung seines Chance-Risiko-Profiles. Der Kapitalerhalt steht im Zentrum der defensiven Anlagestrategie, welche auch auf aktuelle Erkenntnisse aus der Kapitalmarktforschung zurückgreift.

Vermögensaufteilung zum 31. März 2018



Bonitäten- und Laufzeitstruktur



Wertentwicklung zum 31. März 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+4,7%	+7,0%	+7,3%	+7,4%	-5,0%	+11,3%	-0,6%	-1,1%
■	+0,6%	+5,0%	+5,3%	+7,5%	-3,7%	+3,7%	+0,3%	-1,1%
	03/11-03/12	03/12-03/13	03/13-03/14	03/14-03/15	03/15-03/16	03/16-03/17	03/17-03/18	lfd. 2018

■	-1,3%	-0,6%	+5,0%	+21,1%	+94,3%	+105,6%	■ StarCapital Winbonds plus A - EUR
■	-0,6%	+0,3%	+0,2%	+13,4%	+27,5%	+32,1%	■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR defensiv
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	

Chancen

- Die flexible Berücksichtigung festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten ermöglicht Stabilität und Sicherheit der Anlage.
- Die Beimischung kleinerer Aktienpositionen erschließt zusätzliches Ertragspotenzial.
- Eine breite Investition in liquide Anleihen erhöht darüber hinaus die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleiner Grundlage für den Anteilserwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsreglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwahrstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Die steuerliche Behandlung des Anlegers hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene

Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds kann in Anleihen investieren. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitätsänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.starcapital.de/de/glossar erläutert.

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.03.2018

StarCapital Huber Strategy 1: schon Zeit zum Einstieg?

Die angekündigte Korrekturphase an den Aktienmärkten hielt auch im März an. Unser chancenorientierter Vermögensfonds verlor weitere 2,9 % und liegt jetzt seit Jahresanfang 3,3 % im Minus. Wie bekannt, wollen wir die laufende Korrekturphase zum antizyklischen Aufbau von weiteren Aktienpositionen nutzen. Die Netto-Aktienquote lag übrigens Ende des vergangenen Monats bei 56,4 % – und nicht bei 64,2 % wie

ursprünglich angegeben. Wir haben also eine Menge Pulver trocken. Die Frage ist nur, ob es bereits Zeit zum Einstieg ist? Wir würden eigentlich lieber noch ein paar schwache Tage sehen, da wichtige Unterstützungen und Trendlinien gerade erst nach unten durchbrochen wurden. Selbst auf die Gefahr hin, dass wir nicht optimal positioniert sind, wenn der Markt bereits jetzt nach oben dreht.

Fondsdaten zum 31. März 2018

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	213,31 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	153,67 EUR
Rücknahmepreis	149,19 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,58% (31.12.16)
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	1,7401 EUR (04.12.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

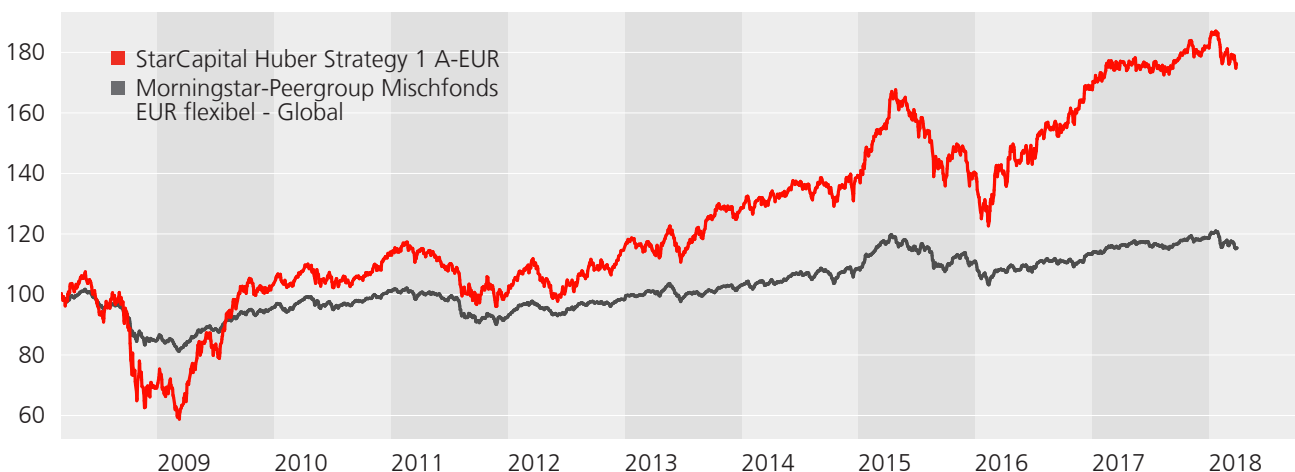
Die 10 größten Positionen

0,1% BRD 2023 (Infl.)	5,3%
Silber ETC	2,9%
iShares Japan Euro hdg.	2,3%
0% EIB 2022 (TRY)	2,2%
Samsung El.	1,8%
Hitachi	1,7%
OA0 Gazprom	1,7%
IBRD 2022 (MXN)	1,5%
4,125% Glencore 2023	1,5%
UBS	1,3%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,35
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,20
Volatilität seit Auflage	15,0%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	6,1
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Aktienquote	54,9%
Durchschnittsrating	A-

Wertentwicklung seit Auflage in Euro Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).*

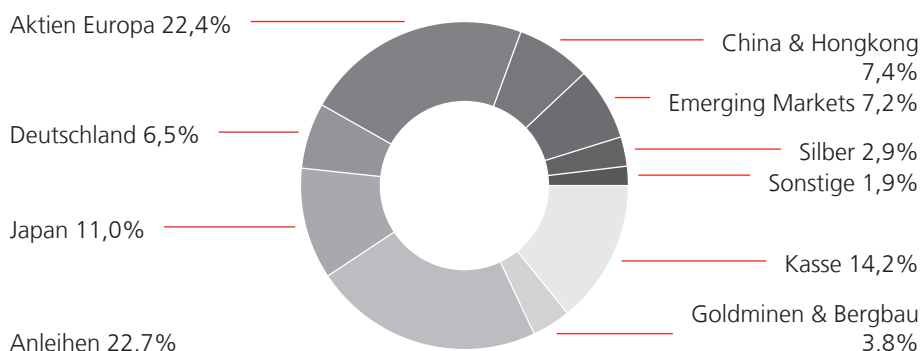


Fondsbeschreibung

Der StarCapital Huber Strategy 1 bietet ein ganzheitliches und chancenorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung von Peter E. Huber. Der vermögensverwaltende Fonds strebt eine ausgewogene Vermögensstruktur mit Schwerpunkt auf Aktienanlagen an. Darüber hinaus

kann er auch in Anleihen, Festgeld, Zertifikate, Rohstoffe, Währungen und Immobilienfonds investieren. Die Anlageschwerpunkte werden für ein optimales Chance-Risiko-Verhältnis je nach Marktphase auf Basis aktueller Kapitalmarktforschungsergebnisse flexibel gesteuert.

Fondsstruktur zum 31. März 2018



Zielgruppe

Der StarCapital Huber Strategy 1 eignet sich als Basisinvestment für langfristig orientierte Anleger, die eine auf Aktien fokussierte und breit diversifizierte Vermögensanlage suchen und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen temporär erhöhte Kursschwankungen zu akzeptieren.

Wertentwicklung zum 31. März 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	-5,4%	+5,6%	+15,2%	+19,1%	-10,4%	+25,8%	-0,6%	-3,3%
■	-3,5%	+4,7%	+3,0%	+12,7%	-7,7%	+7,4%	-0,7%	-2,7%
	03/11-03/12	03/12-03/13	03/13-03/14	03/14-03/15	03/15-03/16	03/16-03/17	03/17-03/18	lfd. 2018

■	-2,9%	-0,6%	+12,0%	+53,6%	+75,1%	+76,0%	■ StarCapital Huber Strategy 1 A-EUR
■	-2,0%	-0,7%	-1,6%	+14,1%	+17,5%	+15,4%	■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	

Chancen

- Die breite Streuung und die Berücksichtigung zahlreicher unkorrelierter Assetklassen reduzieren die Schwankungen des Fonds.
- Das frühzeitige Erkennen von Trends in den jeweils besten Assetklassen und deren dynamische Anpassung im Portfolio steigern die Gewinnchancen.
- Die langjährige Erfahrung des Fondsmanagements in Verbindung mit aktuellen Forschungsergebnissen wirkt sich nachhaltig zugunsten einer positiven Wertentwicklung des Fonds aus.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleiner Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsverglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwahrstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Die steuerliche Behandlung des Anlegers hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene

Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds kann in Schwellenländer und in Rohstoffmärkte investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds investiert auch in Anleihen. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- und Bonitätsänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. * Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. **Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.**

Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.starcapital.de/de/glossar erläutert.

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.03.2018

Morningstar: ★★★★★ Sauren: ●●●

StarCapital Argos: US-Handelsstreit im Fokus

Obwohl die Federal Reserve während der letzten FOMC-Sitzung erwartungsgemäß das Leitzinsniveau um einen Viertelprozentpunkt an hob, legten die Zinsen in den USA im März den Rückwärtsgang ein, was auf andere Regionen überschwappte. Dies sowie die ansteigende Volatilität dürften auf die Angst vor einer weiteren Eskalation im US-Handelsstreit zurückzuführen sein. In diesem Umfeld haben wir unsere

Shortpositionen auf US-Zinsfutures aus taktischen Gründen geschlossen und die Mod. Duration von -2,7 auf 0 % erhöht. Die Risikoprämien auf spekulative Anleihen haben sich im vergangenen Monat ausgeweitet. Die Quote hochverzinslicher Anleihen haben wir erneut auf knapp 6 % reduziert. Darüber hinaus haben wir – ebenfalls unter taktischen Aspekten – unser FX-Exposure zur türkischen Lira temporär abgesichert.

Fondsdaten zum 31. März 2018

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	453,14 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	143,08 EUR
Rücknahmepreis	138,91 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,22% (31.12.16)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	2,1947 EUR (11.12.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Scharpe Ratio seit Auflage	1,04
Scharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,92
Volatilität seit Auflage	5,2%

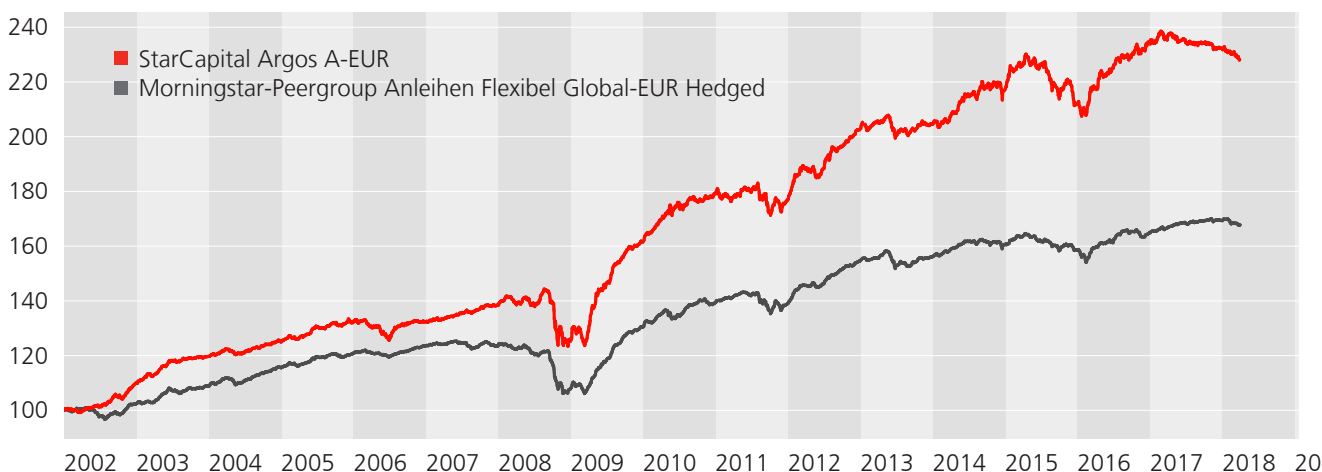
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,9%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,7
Ø Modified Duration*	-0,1%
Ø Rating	A+
Anzahl der Emittenten	46
Anzahl der Wertpapiere	66
*inkl. Future-Kontrakte	

Zielgruppe

Der StarCapital Argos eignet sich vor allem für konservative Anleger mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont, die mittels einer globalen Investition in festverzinsliche Wertpapiere ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Sicherheit und Ertrag anstreben.

Wertentwicklung seit Auflage in Euro Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).*

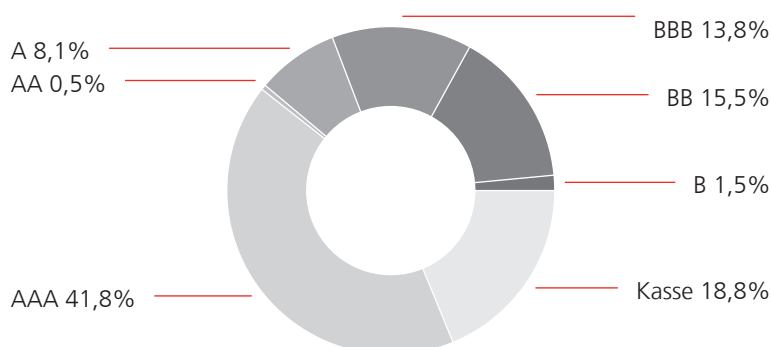


Fondsbeschreibung

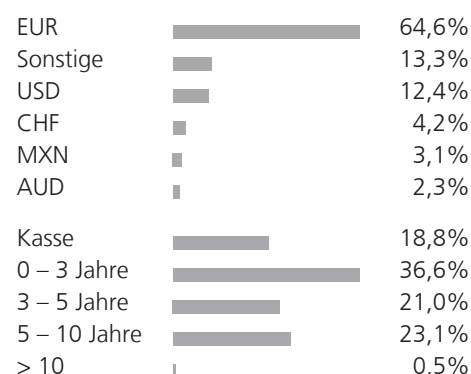
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

tive Zinsstrategie permanent an die Kapitalmärkte angepasst. Außerdem können Teile des Fondsvermögens auch in Fremdwährungen und in Papieren von Emittenten mit geringerer Bonität angelegt werden, sofern dies das Chance-Risiko-Profil des Rentenfonds optimiert.

Vermögensaufteilung zum 31. März 2018



Währungs- und Laufzeitstruktur



Währungsallokation inkl. Devisentermingeschäften

Wertentwicklung zum 31. März 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+5,6%	+9,4%	+0,7%	+9,1%	-3,9%	+9,0%	-3,8%	-1,7%
■	+2,9%	+6,8%	+2,0%	+3,1%	-2,5%	+4,5%	+0,5%	-0,9%
	03/11-03/12	03/12-03/13	03/13-03/14	03/14-03/15	03/15-03/16	03/16-03/17	03/17-03/18	lfd. 2018
■	-1,2%	-3,8%	+0,9%	+10,8%	+64,4%	+128,0%		
■	-0,5%	+0,5%	+2,5%	+7,9%	+37,1%	+67,8%		
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage		

■ StarCapital Argos A-EUR
■ Morningstar-Peergroup Anleihen Flexibel Global-EUR Hedged

Chancen

- Das aktive Management festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten generiert überdurchschnittliche Erträge.
- Die antizyklische Investitionsstrategie des Fonds nutzt Ineffizienzen an den Rentenmärkten optimal aus.
- Eine breite Diversifikation schwerpunktmäßig in liquide Wertpapiere erhöht die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alle- nige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsverglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwah- rstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellsten ausführlichen Verkaufsprospekt. Die steuerliche Behandlung des Anlegers hängt von den persön- lichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Aussagen wurden sorgfältig re- cherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vor- herige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene

Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds investiert überwiegend in Anleihen. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitäts- veränderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gel- ten als besonders risikoreich.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit er- höhtem Risiko verbunden sein.

Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksich- tigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. * Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. **Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.**

Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.starcapital.de/de/glossar erläutert.

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.03.2018

Starpoint: zunehmende Nervosität an den Aktienmärkten

Im März erhöhte die US-Notenbank wie erwartet den Leitzins um ein Viertelprozent. Diese erneute Zinserhöhung wurde von den globalen Aktieninvestoren jedoch scheinbar wenig beachtet. Stattdessen sorgten sich Anleger um die von den USA angekündigten Importzölle auf chinesische Waren. Ob es tatsächlich zu einem Handelskrieg

kommt oder ob die angekündigten Zölle lediglich eine Drohgebärde von Donald Trump bleiben, ist im Moment jedoch nicht absehbar. Dementsprechend haben wir unsere Positionierung nicht verändert und halten weiterhin eine hohe „Kriegskasse“ von 18 %, um in Korrekturphasen gute Kaufgelegenheiten nutzen zu können.

Fondsdaten zum 31. März 2018

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	179,83 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	226,76 EUR
Rücknahmepreis	215,96 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,76% (31.12.16)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	3,5329 EUR (11.12.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

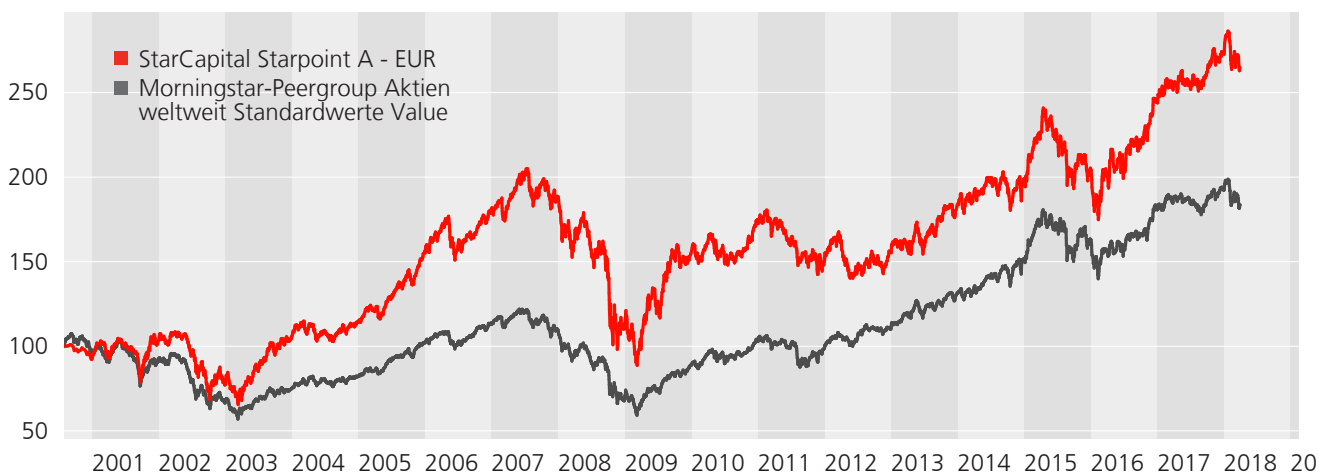
Die 10 größten Aktienpositionen

iShares MSCI Far East (ex. Japan)	2,1%
Samsung Electronics	2,1%
iShares BRIC 50 ETF	2,0%
UPM-Kymmene	1,6%
Nomura	1,6%
Stora	1,6%
Aegon	1,5%
Gazprom	1,5%
Xtracker MSCI AC Asia ex Japan	1,5%
Porsche VA	1,4%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,23
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,15
Volatilität seit Auflage	16,7%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	6,4
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Investitionsquote	82,41

Wertentwicklung seit Auflage in Euro Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).*

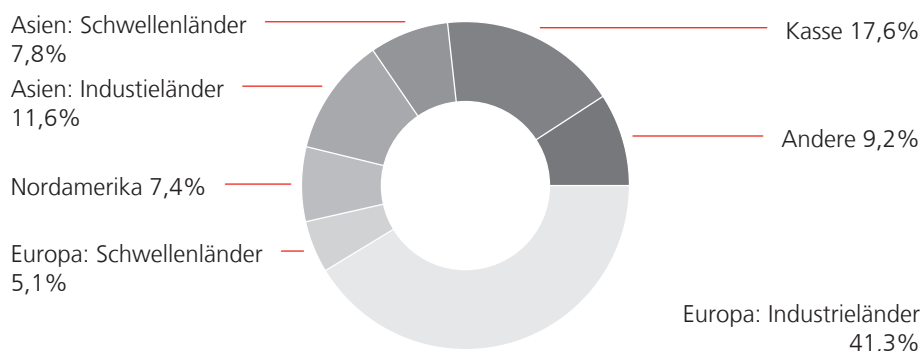


Fondsbeschreibung

Der StarCapital Starpoint investiert auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie in attraktiv bewertete Unternehmen und strebt eine überdurchschnittliche Wertentwicklung im Vergleich zur Benchmark an. Eine aktive Länder- und Branchenallokation setzt Schwerpunkte in den vielversprechendsten

Regionen und berücksichtigt langfristige Wachstumstrends. Die flexible Steuerung der Investitionsquote auf Basis des StarCapital Risk-Protection-Systems, die Konzentration auf liquide Aktien sowie eine breite Diversifikation erhöhen die Sicherheit des Portfolios.

Fondsstruktur zum 31. März 2018



Zielgruppe

Der StarCapital Starpoint eignet sich vor allem für langfristig und antizyklisch orientierte Anleger, welche schwerpunktmäßig in internationale Aktien investieren möchten und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen erhöhte Kursschwankungen zu akzeptieren.

Wertentwicklung zum 31. März 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	-7,6%	-1,5%	+19,3%	+19,6%	-10,4%	+26,2%	+3,2%	-3,5%
■	+3,9%	+13,2%	+12,0%	+29,6%	-10,2%	+20,7%	-2,5%	-4,6%
	03/11-03/12	03/12-03/13	03/13-03/14	03/14-03/15	03/15-03/16	03/16-03/17	03/17-03/18	lfd. 2018

■	-3,7%	+3,2%	+16,6%	+66,4%	+63,5%	+164,1%	■ StarCapital Starpoint A - EUR
■	-3,4%	-2,5%	+5,6%	+53,3%	+96,1%	+83,6%	■ Morningstar-Peergroup Aktien weltweit Standardwerte Value
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	

Chancen

- Anleger partizipieren an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die flexible Steuerung der Investitionsquote erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über jahrzehntelange Erfahrungen und nutzt systematisch Marktineffizienzen zugunsten einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsverglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwahrestelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Die steuerliche Behandlung des Anlegers hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene

Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Fonds erworben hat.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds kann durch Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. * Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. **Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.**

Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.starcapital.de/de/glossar erläutert.

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.03.2018

Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.

B|B StarCapital

Impressum

Herausgeber: StarCapital AG, Kronberger Str. 45, D-61440 Oberursel
Tel: +49 6171 69419-0, Fax: +49 6171 69419-49

Redaktion: Dipl.-Kfm. Peter E. Huber

E-Mail-Redaktion: info@starcapital.de

Erscheinungsort: Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen und Charts auf der Basis von Thomson Reuters Datastream und Bloomberg erstellt.

Besonderer Hinweis: Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationen muss dennoch ausgeschlossen werden. Eine Haftung für mittelbare und unmittelbare Folgen der veröffentlichten Inhalte ist somit ausgeschlossen. Insbesondere gilt dies für Leser, die unsere Investimentanalysen und Interviewinhalte in eigene Anlagedispositionen umsetzen. So stellen weder unsere Musterdepots noch unsere Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung, auch nicht stillschweigend, dar. Handelsanregungen oder Empfehlungen stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder

derivativen Finanzprodukten dar. Diese Publikation darf keinesfalls als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden, auch nicht stillschweigend, da wir mittels veröffentlichter Inhalte lediglich unsere subjektive Meinung reflektieren. Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. In Fällen, in denen sich das Management zu bestimmten Wertpapieren äußert, sind wir als Firma, als Privatpersonen, für unsere Kunden oder als Berater oder Manager der von uns betreuten Fonds in der Regel unmittelbar oder mittelbar in diesen Wertpapieren investiert. Ein auf unsere Äußerungen folgender positiver Kursverlauf kann also den Wert des Vermögens unserer Mitarbeiter oder unserer Kunden steigern. Im Regelfall ist das Management der Firma StarCapital AG in den eigenen Fonds investiert. Sie können auf unserer Website in den Rechenschaftsberichten und Halbjahresberichten lückenlos feststellen, welche Wertpapiere unsere Fonds zu bestimmten Stichtagen hielten. Aktuelle Daten sind im Regelfall für alle Fonds und für die größten Fondspositionen auf den Fact Sheets zu unseren Fonds auf unserer Website zu finden. Die Aktien, die die StarCapital AG in ihren Fonds und in den von ihr betreuten Portfolios und Sondervermögen hält, können Sie unseren Geschäfts- und Rechenschaftsberichten entnehmen. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie die Berichte des Fonds. Diese Dokumente sind kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft, der IP Concept (Luxemburg) S.A., rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, sowie bei der Vertriebsstelle, der StarCapital AG, Kronberger Straße 45, D-61440 Oberursel erhältlich.

Dieses Dokument stellt eine Werbung im Sinne des WpHG dar. Dieses Dokument genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegt nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken der dargestellten Fonds sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Inhalte oder Auszüge hieraus dürfen ohne Einwilligung der StarCapital AG weder reproduziert noch vervielfältigt werden. Alle Rechte vorbehalten. Das Dokument wurde redaktionell am 04. April 2018 abgeschlossen. © 2018

Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.starcapital.de/glossar erläutert.