

Star Invest

Richtiges Timing am Aktienmarkt!

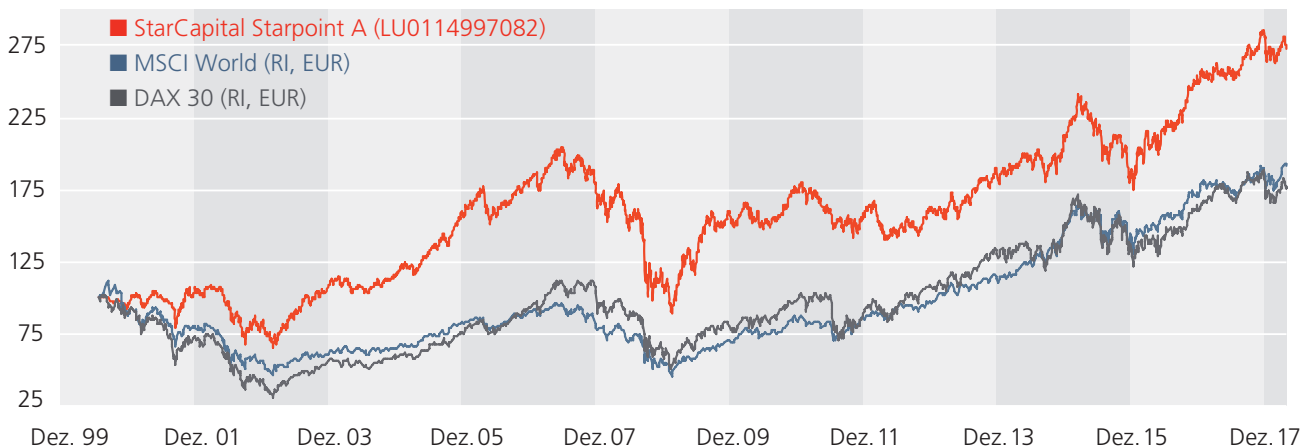
Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

als Investor hätte man am liebsten maximale Erträge bei minimalem Risiko. Dieses Minimax-Prinzip wird aber regelmäßig ad absurdum geführt und wohl ewig ein Wunschtraum bleiben. Als wir Mitte 2000 den internationalen Aktienfonds Starpoint aufgelegt haben – übrigens im Nachhinein betrachtet zu einem völlig falschen Zeitpunkt – mussten wir uns deshalb entscheiden: Wollten wir aktienähnliche Wertzuwächse bei deutlich reduzier-

tem Risiko erzielen oder überdurchschnittliche Gewinne bei normalem Aktienmarktrisiko. Wir entschieden uns für die überdurchschnittlichen Gewinne. Dies hatte mehrere Ursachen:

1. Kursschwankungen sind eine ganz normale Begleiterscheinung der Börsenentwicklung. Selbst die stärksten Kursrückgänge haben sich im Nachhinein immer als tem-

Starpoint seit Auflage im Vergleich zum DAX und MSCI-World (total return)



Quelle: Thomson Reuters Datastream – Stand 31.05.2018.

Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). 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 (bis zu 5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

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

porär erwiesen und wurden früher oder später wieder aufgeholt. Sie stellen deshalb bei einer langfristigen Anlage und einem gut diversifizierten Portfolio eigentlich kein Risiko dar. Zumindest, wenn man wie wir Risiko als die Gefahr nachhaltiger, substanzieller und endgültiger Vermögensverluste ansieht.

2. Wirtschafts- und Börsenkrisen lassen sich in der Regel nicht vorhersehen. Ansonsten könnte man sie ja vermeiden. Auch wenn man hinterher oft der Meinung ist, dass es ja fast zwangsläufig so kommen musste. In der „Behavioral Finance“-Fachsprache nennt man dieses Phänomen „Hindsight Bias“. Aber Kurseinbrüche lassen sich natürlich wunderbar nutzen, um Aktien auf niedrigem Niveau günstig nachzukaufen.
3. Wer Volatilität beschneiden will, sieht sich gezwungen, in schwachen Börsenphasen Aktien zu verkaufen, um sich vor weiteren Kursverlusten zu schützen. Diese prozyklische Handlungsweise führt erfahrungsgemäß oft zu deutlich unterdurchschnittlichen Anlageergebnissen.
4. Für die meisten Investoren, die nicht von Regularien eingeschränkt werden, sind ex post nur die erzielten Anlageergebnisse von Bedeutung und nicht, ob sie mit etwas mehr oder weniger Volatilität erzielt wurden. Insofern misst sich auch die Qualität eines Fondsmanagements schwerpunktmäßig an dem erreichten Wertzuwachs.

Vor diesem Hintergrund hat der Starpoint sein ursprüngliches Anlageziel voll erreicht. Er spielt in der Topliga der internationalen Aktienfonds mit und ist ein echter Marathonläufer. Trotz mehrerer schwerer Börsenkrisen seit seiner Auflage liegt er mit 172 % im Plus; ein respektables Ergebnis. Denn der DAX-Index legte im Vergleichszeitraum nur um 75 % zu und der MSCI-Weltaktienindex inklusive der Dividendenzahlungen um 92 %.

Kein Wunder also, dass der Starpoint mit der Euro-Fondsnote 1 geadelt wurde, wobei hier nur die Ergebnisse und die Volatilität der letzten vier Jahre einfließen. Eine gute Gelegenheit, nach 18 Jahren das Fondsmanagement in die erfolgreichen Hände von Dr. Manfred Schlumberger und seinem Aktienteam zu übergeben. Ein Stabwechsel, der für viele Anleger auch eine Gelegenheit zum Neueinstieg

bieten sollte. Zumal die bewährte Anlagestrategie beibehalten wird.

Sinn und Unsinn von Timing-Versuchen

Natürlich spielt der Zeitpunkt des Einstiegs immer eine wichtige Rolle. Wäre man beim Starpoint nicht Mitte 2000 bei der Auflage des Fonds, sondern Anfang März 2003 eingestiegen, hätte man statt 172 % einen Wertzuwachs von 286% erzielt. Nur – wer hätte damals nach dem langen Kursverfall im Rahmen der TMT-Krise den Mut gehabt, an den Märkten Geld anzulegen? Anleger neigen eher dazu, in Euphoriephasen zu kaufen und in Paniksituationen zu verkaufen. Diese prozyklische Handlungsweise führt zu äußerst unbefriedigenden Anlageergebnissen. Von individuellen Timingversuchen ist daher abzuraten. Sir John Templeton meinte denn auch einmal, man sollte Aktien kaufen, wenn man Geld für eine langfristige Anlage zur Verfügung hat – unabhängig von der jeweiligen Marktlage. Das Timingrisiko lässt sich übrigens deutlich reduzieren, wenn man seine Käufe über einen längeren Zeitraum streut und die Einstiegszeitpunkte am besten vorher festlegt.

Ob wir derzeit einen guten Zeitpunkt zum Erwerb von Aktien haben, ist schwer zu sagen. Einerseits hält die Aufwärtsphase bereits seit neun Jahren an und befindet sich in einem reifen Stadium. Andererseits sind viele Märkte in Europa und Asien immer noch fair bewertet. Die Anleger sind angesichts der krisenhaften Weltlage eher verunsichert und es ist noch viel Liquidität an der Seitenlinie geparkt. Solange man beim Starpoint ein Portfolio mit einem durchschnittlichen Kurs/Buchwert-Verhältnis von knapp über 1 und einem Kurs/Gewinn-Verhältnis von etwas über 10 zusammenstellen kann, ist uns vor den langfristigen Aussichten nicht bange. Zumal unsere Berechnungen ergeben, dass sich der DAX über die nächsten 10 Jahre mehr als verdoppeln dürfte und Magerzinsen von 0,3 % bei zehnjährigen Bundesanleihen keine Alternative darstellen.

Mit freundlichen Grüßen



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

Ihr Kontakt zu StarCapital



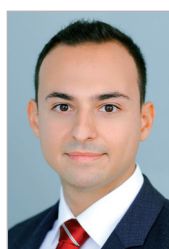
Alexander Gerstadt
Vorstandsvorsitzender
Tel.: +49 6171 694 19-31
Mobil: +49 173 4571817
E-Mail: gerstadt@starcapital.de



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: Italien macht Sorgen

Die Regierungsbildung in Italien verunsicherte die globalen Rentenmärkte im Monatsverlauf und die Zinsdifferenz zwischen 10-jährigen Bundesanleihen und italienischen Staatspapieren weitete sich zwischenzeitig auf über 2,8 Prozentpunkte aus. Die Geschwindigkeit und das Ausmaß überraschten uns nicht, da wir schon seit Langem der Meinung

sind, dass die Risiken italienischer Staatsanleihen nicht angemessen eingepreist sind. Auf der Aktienseite ist der Fonds mit 17 % nahe an der maximal möglichen Quote von 20 % investiert, da wir hier das größere Wertsteigerungspotenzial gegenüber dem Rentenmarkt erwarten.

Fondsdaten zum 31. Mai 2018

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	543,62 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	170,29 EUR
Rücknahmepreis	165,33 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,21% (31.12.17)
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	1,25
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,54
Volatilität seit Auflage	6,3%

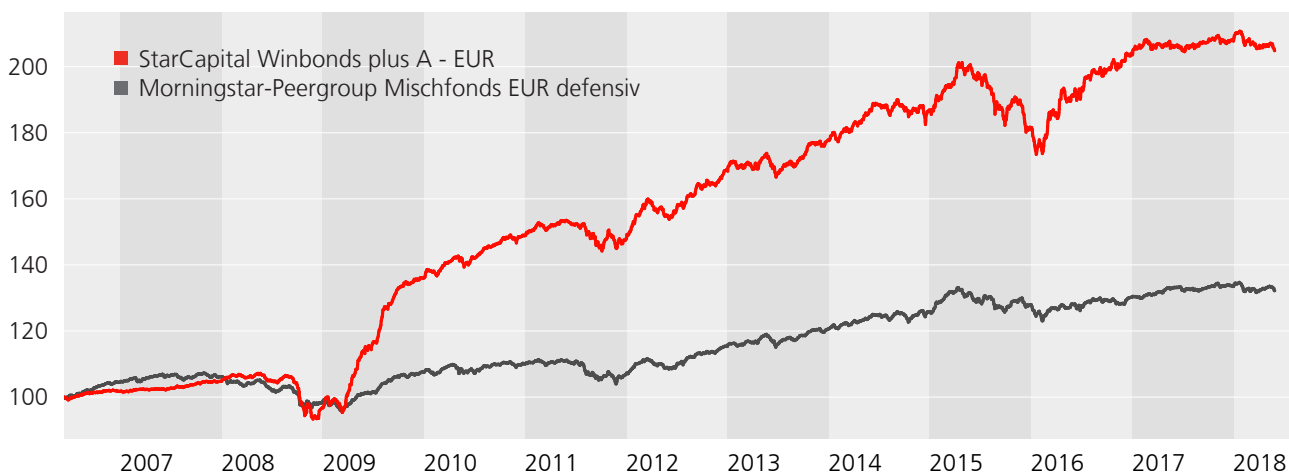
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,3%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,4
Ø Modified Duration*	-0,1%
Ø Rating	A
Anzahl der Emittenten	70
Anzahl Wertpapiere	95
*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).*

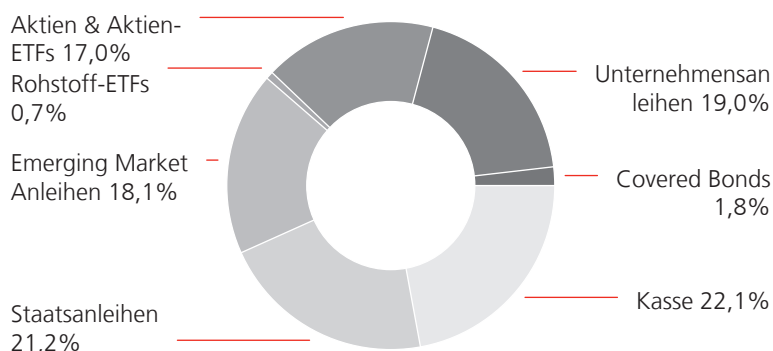


Fondsbeschreibung

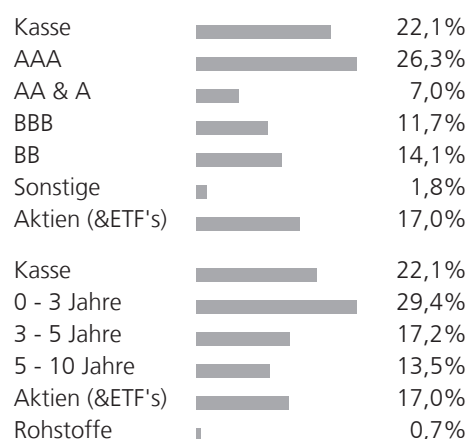
Der StarCapital Winbonds plus bietet eine ganzheitliche und sicherheitsorientierte Vermögensverwaltung auf Grundlage der jahrzehntelangen Erfahrung des StarCapital-Fondsmanagements unter der Leitung von Peter E. Huber. Der Defensivfonds investiert antizyklisch in festverzinsliche Wertpapiere, die

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. Mai 2018



Bonitäten- und Laufzeitstruktur



Wertentwicklung zum 31. Mai 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+0,7%	+11,4%	+8,6%	+6,9%	-4,2%	+7,7%	-0,7%	-1,5%
■	-2,2%	+8,6%	+5,2%	+5,6%	-2,3%	+3,8%	-0,6%	-1,0%
	05/11-05/12	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	lfd. 2018

■	-0,9%	-0,7%	+2,4%	+18,9%	+92,2%	+104,8%	■ StarCapital Winbonds plus A - EUR
■	-0,6%	-0,6%	+0,7%	+11,9%	+26,5%	+32,2%	■ 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. Alleine 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 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 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 Ausgabeaufschlags. 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: 31.05.2018

StarCapital Huber Strategy 1: Starke Widerstände!

Der sich anbahnende Handelskrieg und die neue Regierung in Italien stellen erhebliche Belastungsfaktoren für die Wirtschaft dar und verunsichern die Anleger. Entsprechend mühsam geht es an den Aktienmärkten voran. Dazu stehen wir vor den saisonal ungünstigen Sommermonaten, in denen mehr an Urlaub als an Börsenkurse gedacht wird. Wir bleiben daher mit einer Aktienquote um die 60 % weiter neu-

tral gewichtet. Allerdings fällt es zunehmend schwerer, mit Renten und Cash noch eine anständige Rendite zu erwirtschaften. Früher oder später kommen wir deshalb nicht darum herum, unsere Aktienpositionen aufzustocken, auch wenn wir dies auf dem aktuellen Kursniveau nicht ohne Bauchschmerzen tun würden. Doch gibt es immer noch viele Aktien, die niedrig bewertet und damit attraktiv sind.

Fondsdaten zum 31. Mai 2018

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	224,33 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	158,40 EUR
Rücknahmepreis	153,79 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,58% (31.12.17)
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

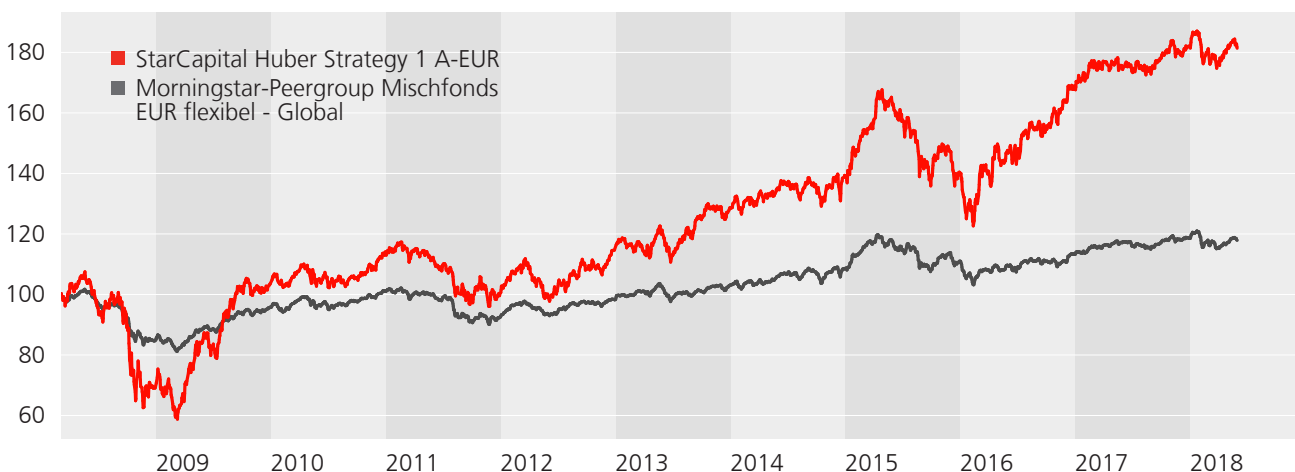
Die 10 größten Positionen

ETFS Physical Silver	3,0%
iShares Japan EUR hdg.	2,2%
Samsung Electronics Co Ltd	1,9%
0,00% EIB 2022 (TRY)	1,8%
Hitachi Ltd	1,7%
Gazprom PAO	1,6%
4,13% Glencore 2023	1,5%
IBRD 2022 (MXN)	1,4%
UPM-Kymmene OYJ	1,4%
Anglo American PLC	1,4%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,37
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,25
Volatilität seit Auflage	14,9%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,6
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,9
Aktienquote	61,1%
Durchschnittsrating	A-

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

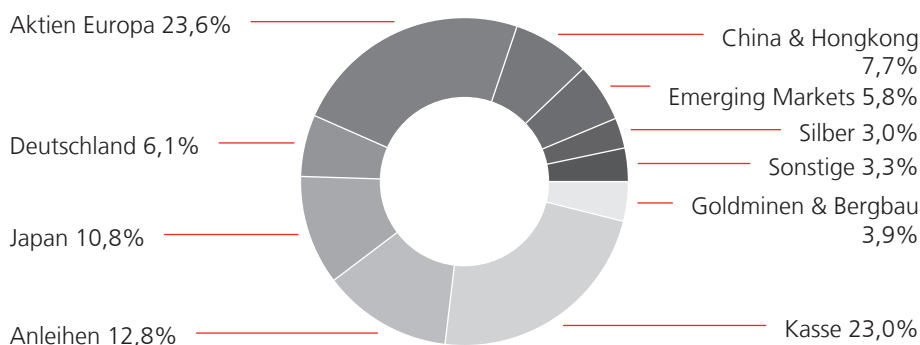


Fondsbeschreibung

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. Mai 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. Mai 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	-10,9%	+20,8%	+12,6%	+21,2%	-9,9%	+18,7%	+3,5%	-0,3%
■	-6,6%	+8,9%	+3,9%	+11,1%	-6,8%	+6,7%	+0,7%	-0,6%
	05/11-05/12	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	lfd. 2018

■	+0,1%	+3,5%	+10,7%	+51,2%	+73,7%	+81,4%	■ StarCapital Huber Strategy 1 A-EUR
■	+0,7%	+0,7%	+0,2%	+15,6%	+16,8%	+17,9%	■ 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: 31.05.2018

StarCapital Starpoint: Ruhe bewahren

Die von Russland und der OPEC losgetretene Diskussion um Öl-Förderquotenerhöhungen führte beim Ölpreis zu einer kurzfristig heftigen Korrektur. Der Preis für Öl der Sorte WTI fiel ab Mitte Mai um mehr als 8 % und belastete den StarCapital Starpoint über sinkende Energieaktien. Auch die politische Unsicherheit in Italien und ein heraufziehender Handelskrieg beunruhigten die Anleger. Ob es tatsächlich zu einem

Handelskrieg kommt oder ob die eingeführten Zölle lediglich eine temporäre Verhandlungsmasse der Regierungen sind, ist im Moment noch nicht absehbar. Dementsprechend haben wir unsere Positionierung nicht wesentlich verändert und halten weiterhin eine hohe „Kriegskasse“ von 18 %, um in Korrekturphasen gute Kaufgelegenheiten nutzen zu können.

Fondsdaten zum 31. Mai 2018

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	185,07 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	234,11 EUR
Rücknahmepreis	222,96 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,75% (31.12.17)
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

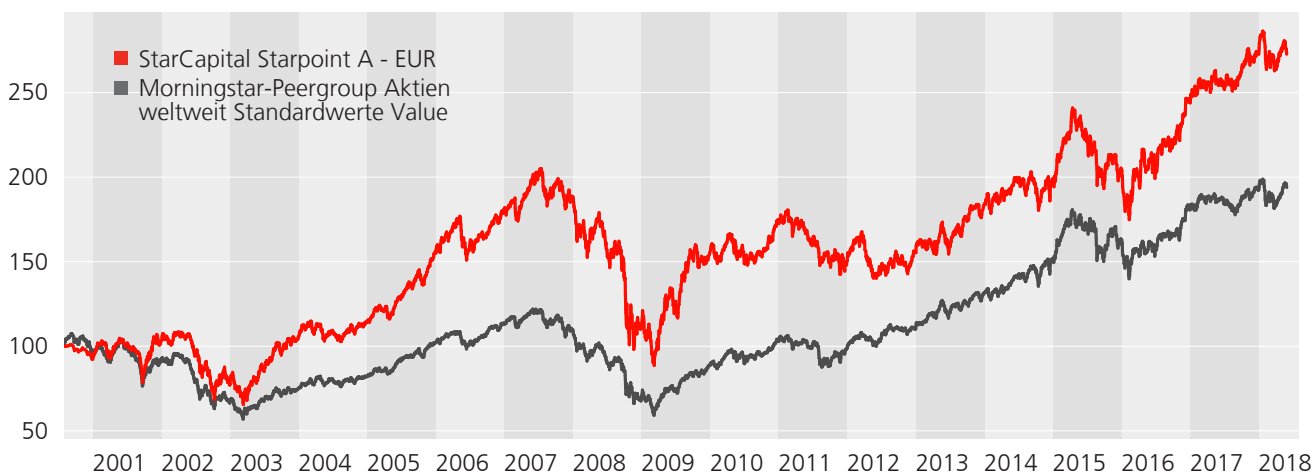
Die 10 größten Aktienpositionen

ISHARES PLC-MSCI AC FAR E.EX-J	2,2%
Samsung Electronics	2,1%
ISHSII-BRIC 50 DL DIS	2,0%
STORA ENSO	1,8%
UPM-KYMMENE	1,7%
XTR.MSCI AC AS.X JA.SW.1C	1,5%
NOMURA HOLDINGS	1,5%
OAO GAZPROM ADR	1,5%
Aegon	1,4%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,24
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,18
Volatilität seit Auflage	16,6%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	6,0
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Investitionsquote	81,9%

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

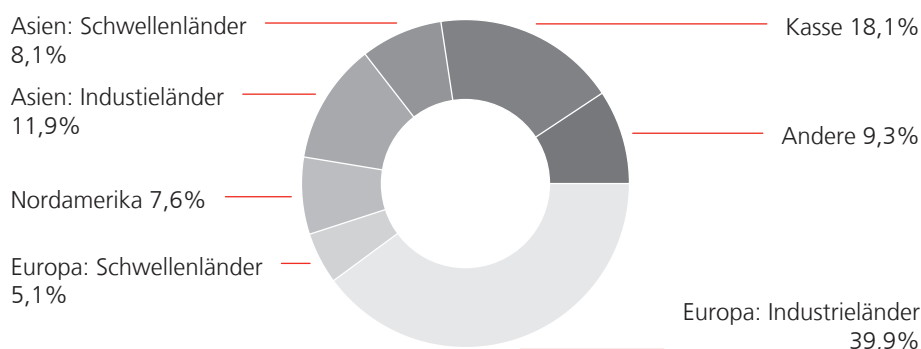


Fondsbeschreibung

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. Mai 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. Mai 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	-14,9%	+17,9%	+16,4%	+19,8%	-9,8%	+21,2%	+6,6%	-0,4%	
■	-1,0%	+21,2%	+12,1%	+26,8%	-8,0%	+14,7%	+4,3%	+0,7%	
	05/11-05/12	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	lfd. 2018	
■	-0,7%	+6,6%	+16,6%	+62,6%	+58,0%	+172,7%			■ StarCapital Starpoint A - EUR
■	+2,0%	+4,3%	+10,1%	+56,6%	+93,6%	+93,9%			■ 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 Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilserwerb 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: 31.05.2018

StarCapital Argos: Schockwellen aus Italien

Die eurokritische Koalition in Italien hat Ende Mai für Irritation an den internationalen Kapitalmärkten gesorgt. Infolgedessen kam es bei der Rendite auf italienische Staatsanleihen zu einer panikartigen Ausweitung, während sichere Häfen (u.a. US-Treasuries, Bundesanleihen) gesucht wurden. Korrespondierend hierzu weiteten sich die Risikoaufschläge

auf europäische Unternehmensanleihen insbesondere im HY-Bereich deutlich aus. Die Inflation in Deutschland fiel mit 2,2 % im Mai überraschend stark aus, womit die Teuerungsrate deutlich über der EZB-Zielinflation i.H.v. 2,0 % und gleichzeitig auf dem höchsten Stand seit Februar 2017 lag.

Fondsdaten zum 31. Mai 2018

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	413,62 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	141,98 EUR
Rücknahmepreis	137,84 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,21% (31.12.17)
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

Sharpe Ratio seit Auflage	1,02
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,88
Volatilität seit Auflage	5,2%

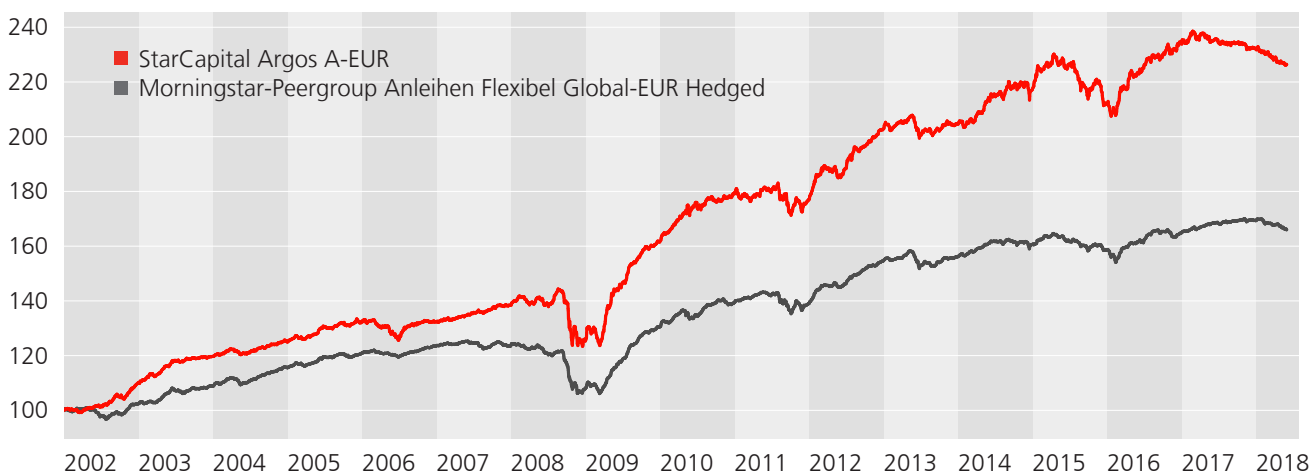
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,9%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,65
Ø Modified Duration*	0,1%
Ø Rating	A+
Anzahl der Emittenten	47
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).*

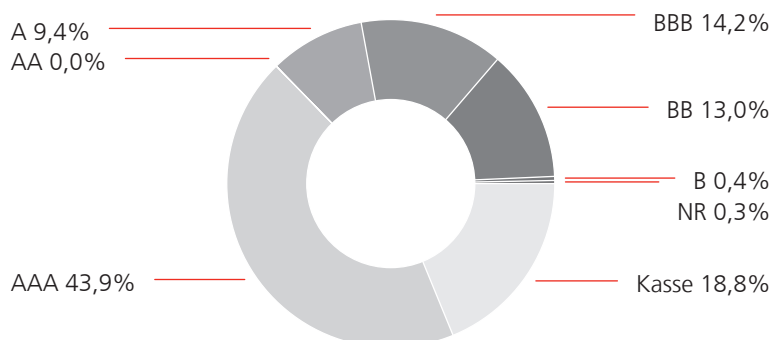


Fondsbeschreibung

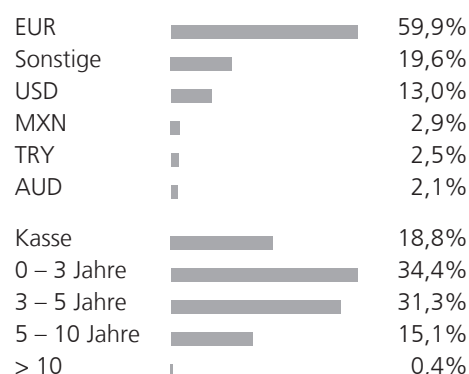
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

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. Mai 2018



Währungs- und Laufzeitstruktur



Währungsallokation inkl. Devisentermingeschäften

Wertentwicklung zum 31. Mai 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+2,3%	+10,8%	+4,2%	+6,5%	-2,1%	+5,3%	-3,7%	-2,5%
■	+1,4%	+7,8%	+3,0%	+1,6%	-1,3%	+4,2%	-1,4%	-2,0%
	05/11-05/12	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	lfd. 2018

■	-0,5%	-3,7%	-0,8%	+10,0%	+60,8%	+126,3%	■ StarCapital Argos A-EUR
■	-0,9%	-1,4%	+1,5%	+6,1%	+35,4%	+66,1%	■ Morningstar-Peergroup Anleihen Flexibel Global-EUR Hedged
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	

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 Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige 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 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 des Fonds fallen.
- Der Fonds investiert überwiegend in Anleihen. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitätsveränderungen 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: 31.05.2018

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 Investmentanalysen 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. 4, 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 08. Juni 2018 abgeschlossen. © 2018

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