

Star Invest

Steigende Zinsen und die Folgen!

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

bereits seit längerem haben wir auf die Gefahr steigender Zinsen und Inflationsraten hingewiesen. Dies stand im Kontrast zu der Auffassung der meisten Experten, die noch für lange Zeit niedrige Zinssätze und Teuerungsraten prognostizierten. Man hat sich von Aussagen der EZB einlullen lassen, dass die Leitzinsen weit über das Ende des Kaufprogramms hinaus auf ihrem niedrigen Niveau belassen werden. Und Inflationsdruck sah man keinen wegen nur mäßig steigender Löhne und einer schwachen Kreditnachfrage. Nun steigen sie aber doch – die Zinsen und auch die Inflationserwartungen. Welche Konsequenzen hat dies für die Aktien- und Rentenmärkte?

Seit Mitte 2016 sind die Renditen fünfjähriger US-T-Bonds von 1 % auf 2,5 % und fünfjähriger Bundesanleihen von minus 0,6 % auf plus 0,1 % gestiegen. Auch bei den Zehn-

jährigen ist ein deutlicher Anstieg festzustellen, der sich in letzter Zeit beschleunigt.

Dies ist schlecht für die Rentenmärkte, da es dadurch zu einem Kursverfall bei den Anleihen kommt. Ein Ende des Zinsanstiegs ist nicht abzusehen, da die Renditen aus historischer Sicht und angesichts des weltweiten Konjunkturaufschwungs immer noch viel zu niedrig sind. Auch ein Ausweichen auf höherverzinsliche Papiere von Emittenten minderer Bonität (High Yield) bietet keinen Ausweg, da die geringen Renditeaufschläge (spreads) im Vergleich zu Staatsanleihen keinen adäquaten Ausgleich für das höhere Risiko bieten. Im Gegenteil: Wenn die in den letzten Jahren massiv favorisierten Junkbonds unter Druck kommen, könnte dies die Krise an den Anleihemärkten noch verstärken.

10jährige US-Staatsanleiherenditen: Bruch des langfristigen Abwärtstrends?



Quelle: Datastream per 31.01.2018

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

Geld verdienen kann man in einem solchen Umfeld eigentlich nur mit einer negativen Duration. Dies geschieht über den Verkauf von Zinsfutures. Der StarCapital Argos hat derzeit eine negative Restlaufzeit von zwei Jahren. Wir erzielen bei steigenden Zinsen also Kursgewinne, wenn auch nur in einem vergleichsweise bescheidenen Ausmaß. Auffallend ist auch, dass die Notenbanken mit aller Macht steigende Inflationsraten erzwingen wollen, indem sie unisono in allen führenden Industriestaaten die Geldmarktzinsen unter den Teuerungsraten halten. Einzig mit dieser Politik der Finanzrepression (financial repression) gelingt es, die Staaten bei ihrer Schuldenmacherei zu entlasten. Die absoluten Staatsschulden steigen zwar immer weiter an, aber in Prozent vom Bruttoinlandsprodukt können sie sogar fallen – weil sie durch die Inflation real entwertet werden.

Die Notenbanken haben also ein Interesse daran, dass die Zinsen langsamer steigen als die Inflation, denn nur so kann die Finanzrepression gelingen. Die Zinszyklen der Vergangenheit mit einem Durchschnittszins von 6 % im Zehnjahresbereich werden wir deshalb nicht mehr sehen. Aber auch wenn zehnjährige Bundesanleihen bei 3 % liegen, bedeutet dies gegenüber den heutigen 0,8 % einen gewaltigen Zinsanstieg. Notwendigerweise müssen dann die Inflationsraten noch deutlich höher liegen. Die Inflationserwartungen steigen auch bereits langsam an. Denn die Folgen der Globalisierung laufen aus, d.h., die Produzentenpreise ziehen auch in den Billiglohnländern inzwischen deutlich an. Dort steigen auch die Lohnkosten seit Jahren massiv. Es würde deshalb nicht verwundern, wenn auch bei uns wieder mehr Spielraum für Lohnsteigerungen entsteht. Die gute Konjunktur könnte zudem zu höheren Investitionen und einer steigenden Kreditnachfrage führen. Abgerundet wird dieser Cocktail durch steigende Rohstoffpreise. Deshalb sind inflationsgeschützte Anleihen vergleichsweise attraktiv, wenn man das Zinsänderungsrisiko absichert.

Gibt es denn überhaupt noch festverzinsliche Wertpapiere, die eine attraktiv hohe Verzinsung bieten? Ja, in bestimmten Emerging Markets in lokaler Währung kann man im Durchschnitt noch 6 bis 10 % Rendite bekommen. Und dies ohne Bonitätsrisiko, denn viele Supranationale mit einem AAA-Rating wie zum Beispiel die Europäische Investitionsbank (EIB) emittieren solche Papiere. Was hier verbleibt, ist das Währungsrisiko. Das hat sich insbesondere im vergangenen Jahr in der starken Aufwertung des Euro sehr negativ bemerkbar gemacht. Fremdwährungsanleihen können deswegen immer nur eine Beimischung darstellen, auch wenn sich die Aussichten von Rohstoffwährungen wie zum Beispiel dem russischen Rubel durch die Rohstoffhausse tendenziell verbessern. Das Währungsrisiko kann durch den Erwerb von weit unter dem Nominalwert no-

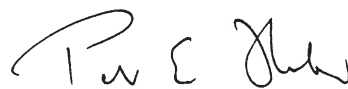
tierenden Zerobonds abgemildert werden, weswegen wir solche Nullzinsanleihen bevorzugen.

Korrektur an den Aktienmärkten?

Die schwachen Rentenmärkte müssen auch als Begründung für die längst überfällige Korrektur an den Aktienmärkten herhalten. Dies gilt umso mehr, wenn es zu einem durchaus möglichen Mini-Crash bei den High-Yield-Anleihen kommen sollte. Zu viele „schwache Hände“ haben sich in letzter Zeit in Aktien engagiert und müssen nun herausgeschüttelt werden, wie Altmeister Kostolany zu sagen pflegte. Aufgrund der aktuellen Marktstruktur dürfte eine solche Abwärtsbewegung daher eher kurz und heftig ausfallen und durchaus 10 bis 20% erreichen.

Unseres Erachtens wäre dies aber nur eine Unterbrechung in einem langfristigen Aufwärtstrend. Der deutsche Aktienindex etwa dürfte sich nach unseren Berechnungen in den nächsten zehn Jahren mehr als verdoppeln. Denn die Zinssätze sind im historischen Vergleich immer noch extrem tief und stellen keine Gefahr für die boomende Wirtschaft und einen neuen Investitionszyklus dar. Und die Bewertung ist alles andere als hoch. So haben sich deutsche Aktien dank mehrfacher Krisen seit Anfang 2000 nicht nach oben bewegt. Der Kurs-Dax liegt immer noch auf demselben Niveau wie vor 18 Jahren. Seitdem haben sich aber die Gewinne der DAX-Unternehmen verdreifacht und die Dividendensumme hat sich verdoppelt. Ähnliches gilt für Europa und Japan. Lediglich in den USA sind die Kurse und Bewertungen deutlicher gestiegen, weshalb wir US-Aktien stark untergewichtet haben.

Mit freundlichen Grüßen



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

In eigener Sache

Die StarCapital AG ist ein Lebensprojekt von Peter Huber. Sie als Anleger haben ihn und uns dabei begleitet. Aus dem kleinen Haus in Oberursel ist ein mittelständischer Asset Manager geworden, der den Krisen der Zeiten trotzen konnte. Wir sind für unsere ungeschminkte Marktmeinung bekannt. Genau so ehrlich gehen wir mit Veränderungen um.

Den einen oder anderen aufmerksamen Leser der StarInvest wird es sicherlich nicht überraschen, dass sich Peter Huber im Verlauf des Jahres Schritt für Schritt auch aus dem Portfoliomanagement zurückziehen wird. Ein Entschluss, der ihm aufgrund der ausgezeichneten Zusammenarbeit mit Dr. Manfred Schlumberger, den wir im April letzten Jahres als Co-Leiter des Portfoliomanagements gewinnen konnten, und im Wissen, ein hervorragendes Team aufgebaut zu haben, leichter gefallen ist, als von ihm zunächst gedacht. Damit können wir im Gesamtvorstand sicherstellen, dass die StarCapital seiner dezidiert antizyklischen Anlagephilosophie treu bleiben wird.

Die von Peter Huber betreuten Fonds gehen im Jahresverlauf in andere bewährte Hände über. Im April über-

nehmen Dr. Manfred Schlumberger das Management des StarCapital Winbonds Plus und Michael Merz den StarCapital Argos. Beide Fondsmanager sind bereits seit geraumer Zeit als Co-Manager für diese Fonds tätig und haben Verantwortung für die Entwicklung der Fonds mitgetragen. Der Stabswechsel sollte deshalb problemlos sein, die bisherige Strategie wird beibehalten.

Im Juli übernimmt Dr. Schlumberger den StarCapital Starpoint und zum Jahresende den StarCapital Huber Strategy 1. Bis dahin wird Peter Huber mit Dr. Schlumberger zusammen das Portfoliomanagement leiten und so der Gesellschaft weiter unterstützend erhalten bleiben. Aber noch ist es nicht soweit und bis dahin werden uns die Kapitalmärkte noch viele Überraschungen bereithalten.

Ihr Kontakt zu StarCapital



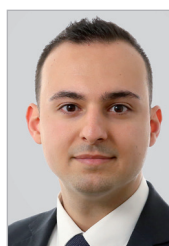
Alexander Gerstadt
Vorstandsvorsitzender
Tel.: +49 6171 694 19-31
Mobil: +49 173 4571817
E-Mail: gerstadt@starcapital.de



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: Zinsrisiko reduziert

Dieser defensive Vermögensfonds ist insofern auch für konservative, langfristig orientierte Anleger geeignet, als er die Aktienquote bei maximal 20 % begrenzt und nur geringe Fremdwährungsrisiken eingeht. Auch der Anteil an Unternehmensanleihen mit einer Bonität leicht unter Investmentgrade wird sukzessive zurückgefahren.

Zudem haben wir das Zinsänderungsrisiko stark reduziert und weitere inflationsgeschützte Anleihen gekauft.

Fondsdaten zum 31. Januar 2018

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	566,60 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	174,44 EUR
Rücknahmepreis	169,36 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	1,33
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,60
Volatilität seit Auflage	6,4%

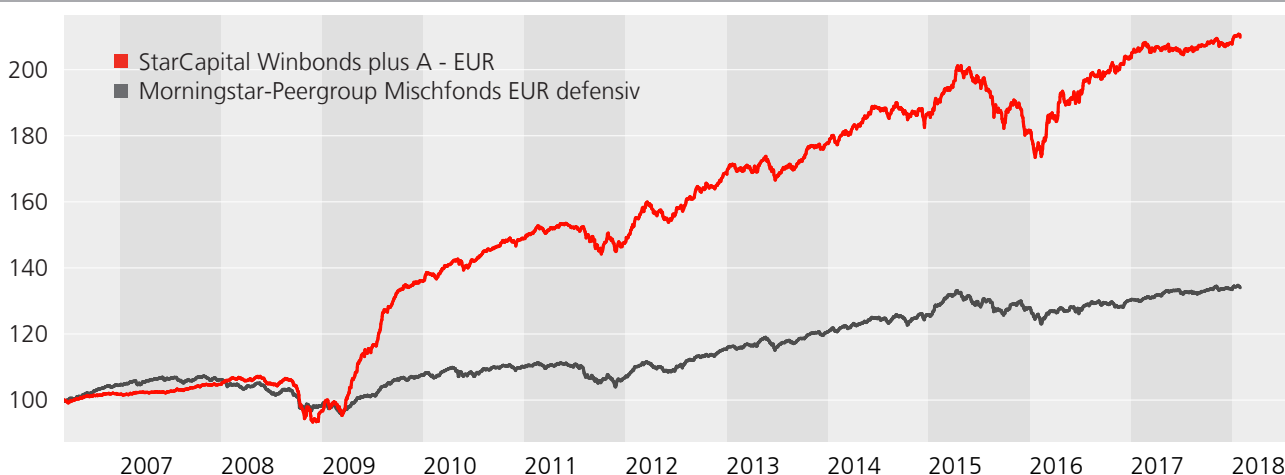
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	1,85%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,6
Ø Modified Duration*	-0,10%
Ø Rating	A
Anzahl der Emittenten	68
Anzahl Wertpapiere	96
*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).*

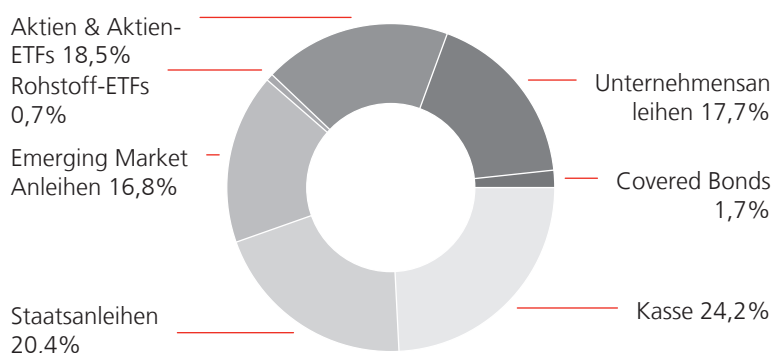


Fondsbeschreibung

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. Januar 2018



Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	24,2%
AAA	24,7%
AA & A	6,2%
BBB	9,0%
BB	14,5%
Sonstige	2,2%
Aktien (&ETF's)	19,2%
Laufzeitstruktur	
Kasse	24,2%
0 - 3 Jahre	28,6%
3 - 5 Jahre	11,0%
5 - 10 Jahre	17,0%
Aktien (&ETF's)	19,2%

Wertentwicklung zum 31. Januar 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+1,4%	+11,9%	+4,3%	+6,9%	-7,5%	+16,9%	+1,9%	+0,9%	
■	-1,1%	+6,2%	+4,4%	+6,2%	-2,0%	+3,1%	+3,2%	+0,4%	
	01/11-01/12	01/12-01/13	01/13-01/14	01/14-01/15	01/15-01/16	01/16-01/17	01/17-01/18	lfd. 2018	
■	+0,9%	+1,9%	+10,2%	+22,9%	+98,0%	+109,8%			■ StarCapital Winbonds plus A - EUR
■	+0,4%	+3,2%	+4,3%	+15,7%	+28,2%	+34,0%			■ 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.

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.

©2017. 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 IPCConcept (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 re-

cherchiert, 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 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.** Stand: 31.01.2018.

StarCapital Huber Strategy 1: Gut positioniert für Korrekturen!

Die Netto-Aktienquote liegt bei diesem chancenorientierten Vermögensfonds bei ca. 58 % und damit leicht unter dem neutralen Wert von 60 %. Der Grund besteht darin, dass wir die steigenden Kurse der letzten Zeit immer wieder für Gewinnmitnahmen genutzt haben. Deutlicher aufgestockt wird die Aktienquote nur nach stärkeren Korrekturphasen von

mehr als 20 %, da wir grundsätzlich eine antizyklische Anlagestrategie verfolgen. Die Börsen korrigieren meist dann, wenn man schon viel zu lange darauf gewartet hat und dann zu einem Zeitpunkt, wo man am wenigsten damit rechnet. Man kann Kursrückgänge also schlecht prognostizieren, aber man kann sie natürlich für Zukäufe nutzen.

Fondsdaten zum 31. Januar 2018

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	221,12 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	161,03 EUR
Rücknahmepreis	156,34 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

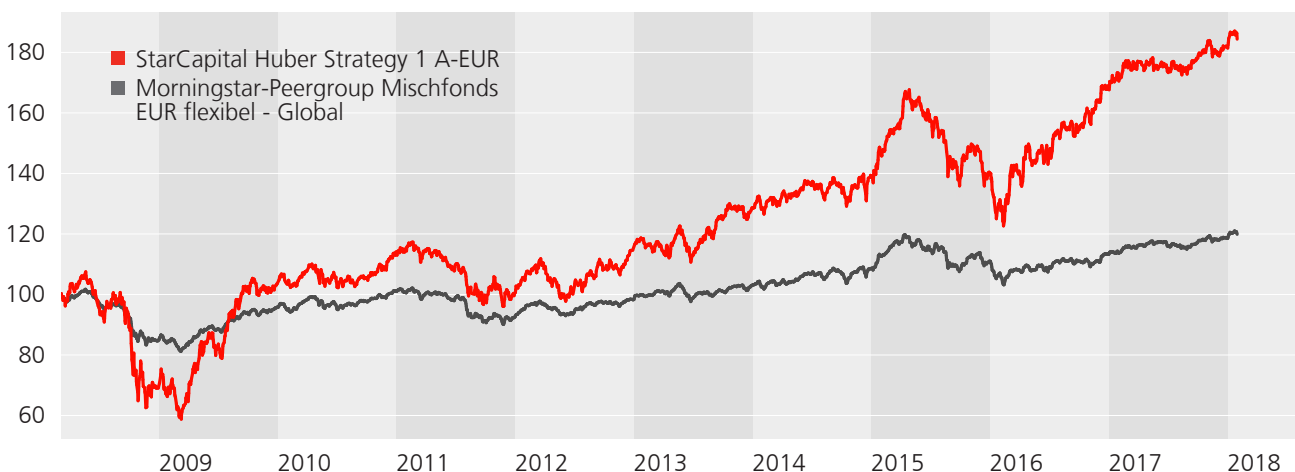
Die 10 größten Positionen

0,1% BRD 2023 (Infl.)	5,1%
Silber ETC	3,0%
iShares Japan Euro hdg.	2,4%
0% EIB 2022 (TRY)	2,3%
Hitachi	1,8%
Samsung El.	1,8%
OA0 Gazprom	1,7%
Aviva	1,6%
4,125% Glencore 2023	1,5%
UBS	1,5%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,39
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,29
Volatilität seit Auflage	15,1%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	6,6
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Aktienquote	58,4%
Durchschnittsrating	A-

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

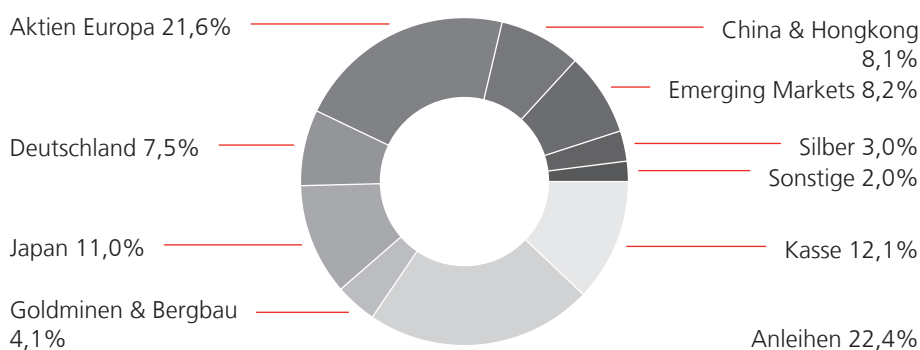


Fondsbeschreibung

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. Januar 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. Januar 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	-8,8%	+12,4%	+9,5%	+13,7%	-11,7%	+33,3%	+7,1%	+1,4%
■	-5,3%	+4,5%	+3,0%	+9,9%	-5,1%	+6,3%	+5,5%	+1,1%
	01/11-01/12	01/12-01/13	01/13-01/14	01/14-01/15	01/15-01/16	01/16-01/17	01/17-01/18	lfd. 2018
■	+1,4%	+7,1%	+26,0%	+56,8%	+84,4%			
■	+1,1%	+5,5%	+6,4%	+20,4%	+19,9%			
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage			

■ StarCapital Huber Strategy 1 A-EUR

■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global

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.

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.

©2017. 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 IPCConcept (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 re-

cherchiert, 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 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. Stand: 31.01.2018.

Morningstar: ★★★ Sauren: ●●●

StarCapital Argos: Negative Duration

Das Umfeld an den Rentenmärkten bleibt herausfordernd, denn die Zinsen steigen deutlicher an und an den Devisenmärkten belastet der weiter starke Euro. Mit inflationsge-

schützten Anleihen, hohen Barreserven, einer deutlichen Reduktion der Anleihen minderer Bonität und einer negativen Duration versuchen wir, dem widrigen Umfeld zu trotzen!

Fondsdaten zum 31. Januar 2018

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	617,53 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	144,87 EUR
Rücknahmepreis	140,65 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

Sharpe Ratio seit Auflage	1,07
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,96
Volatilität seit Auflage	5,3%

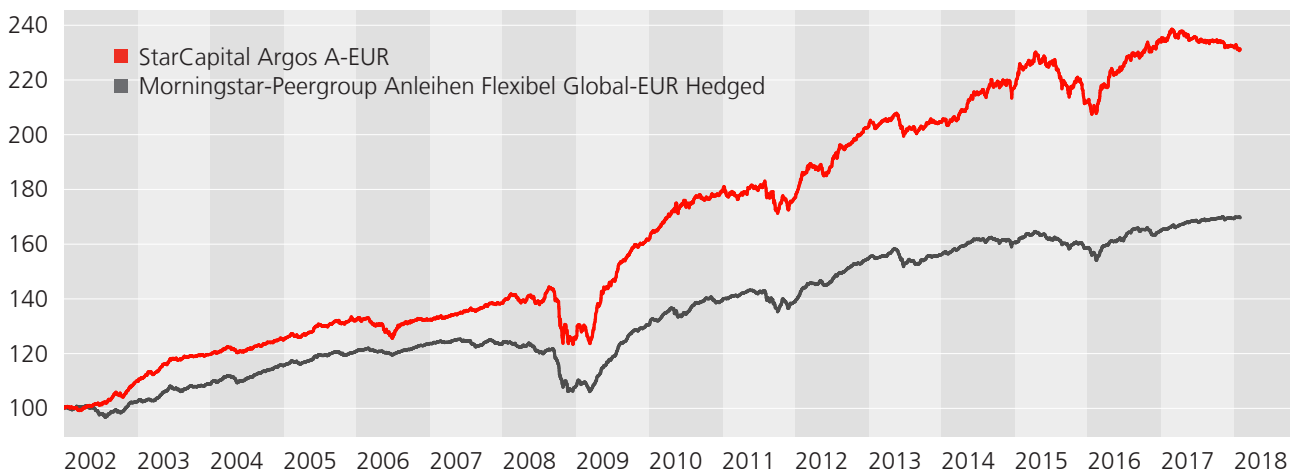
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,04%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,6
Ø Modified Duration*	-2,60%
Ø Rating	A+
Anzahl der Emittenten	57
Anzahl der Wertpapiere	84
*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).*

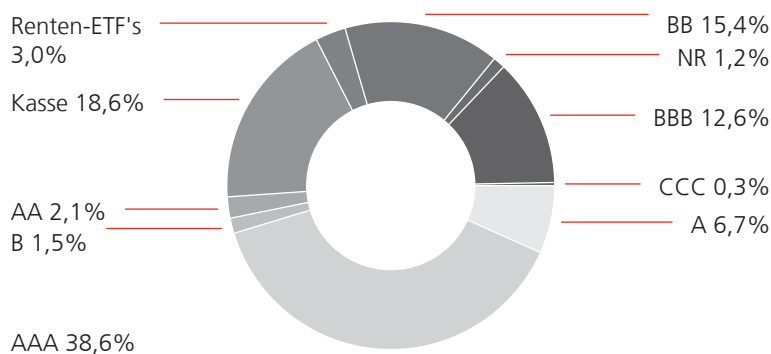


Fondsbeschreibung

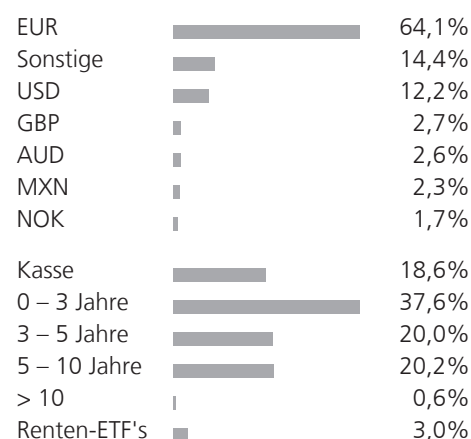
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

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. Januar 2018



Währungs- und Laufzeitstruktur



Wertentwicklung zum 31. Januar 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+3,4%	+10,5%	+0,5%	+10,6%	-7,2%	+12,6%	-1,8%	-0,5%	
■	+2,0%	+8,4%	+1,0%	+3,6%	-3,1%	+5,4%	+2,5%	+0,2%	
	01/11-01/12	01/12-01/13	01/13-01/14	01/14-01/15	01/15-01/16	01/16-01/17	01/17-01/18	lfd. 2018	
■	-0,5%	-1,8%	+2,6%	+14,0%	+64,7%	+130,9%			■ StarCapital Argos A-EUR
■	+0,2%	+2,5%	+4,7%	+9,5%	+36,8%	+69,7%			■ 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.

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.

©2017. 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 IPCConcept (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 re-

cherchiert, 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 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. Stand: 31.01.2018.

StarCapital Starpoint: Gewinnmitnahmen!

In den ersten beiden Februartagen – also noch vor der Korrektur – haben wir bei diesem internationalen Aktienfonds massiv Gewinne mitgenommen und die Aktienquote damit unter 80 % des Fondsvermögens gedrückt. Verkauft wurden vor allem US-Aktien und europäische Titel, während die Positionen in Asien weitgehend unverändert blieben. Mit mehr als 20 %

Liquiditätsreserven haben wir genug Pulver trocken, um eine stärkere Korrektur für antizyklische Käufe nutzen zu können, denn das langfristige Aufwärtspotenzial an den Börsen ist weiter voll intakt.

Fondsdaten zum 31. Januar 2018

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	208,54 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	241,29 EUR
Rücknahmepreis	229,80 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

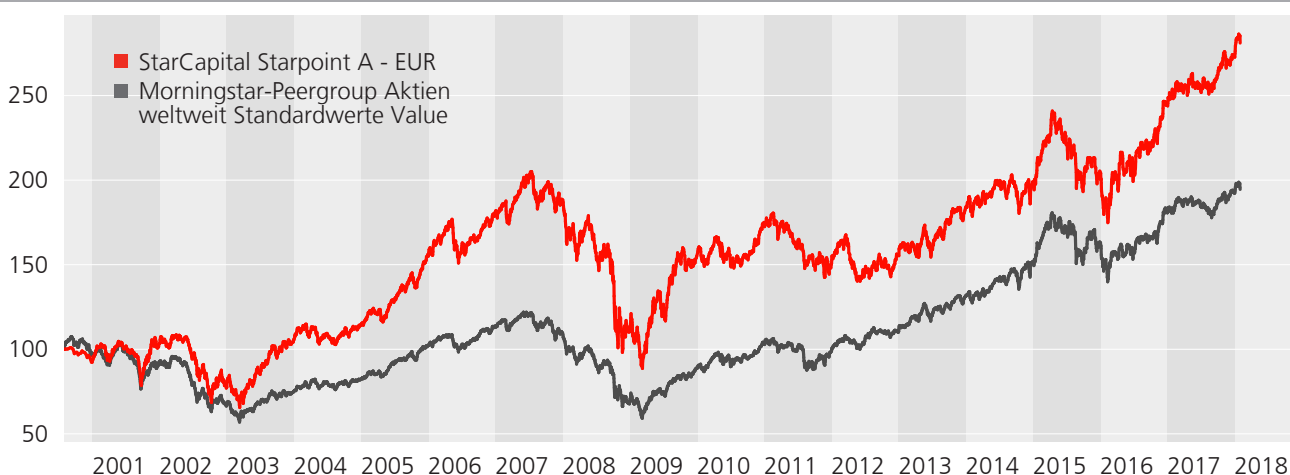
Die 10 größten Aktienpositionen

iShares Japan Euro hdg.	2,5%
iShares MSCI Far East (ex. Japan)	2,0%
iShares II-ISHS BRIC 50 UC.ETF	1,9%
Fiat-Chrysler	1,9%
Samsung El.	1,8%
Royal Dutch	1,6%
Nomura	1,6%
Freeport McMoran	1,5%
Anglo American	1,4%
Porsche VA	1,4%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,26
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,18
Volatilität seit Auflage	16,7%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	6,0
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Investitionsquote	86,90%

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

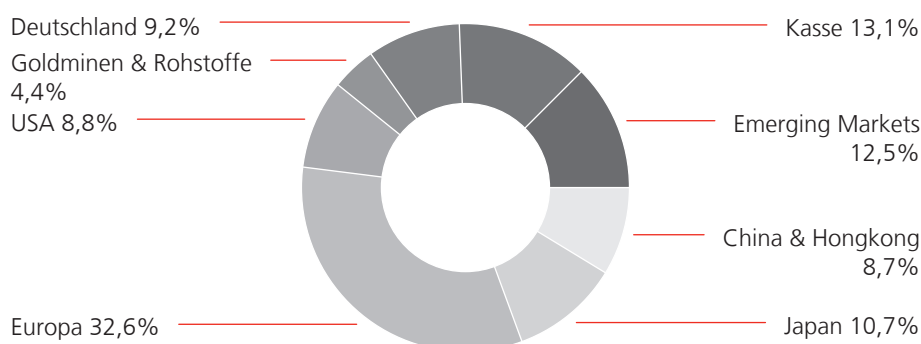


Fondsbeschreibung

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. Januar 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. Januar 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	-10,1%	+3,0%	+13,4%	+14,6%	-11,3%	+34,7%	+12,1%	+2,7%	
■	-0,1%	+10,4%	+14,6%	+23,2%	-4,4%	+18,3%	+7,7%	+1,1%	
	01/11-01/12	01/12-01/13	01/13-01/14	01/14-01/15	01/15-01/16	01/16-01/17	01/17-01/18	lfd. 2018	
■	+2,7%	+12,1%	+34,1%	+74,1%	+66,1%	+181,1%			■ StarCapital Starpoint A - EUR
■	+1,1%	+7,7%	+21,7%	+71,8%	+94,8%	+94,5%			■ 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.

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.

©2017. 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 IPCConcept (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 re-

cherchiert, 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 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. Stand: 31.01.2018.

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 14. Februar 2018 abgeschlossen. © 2018