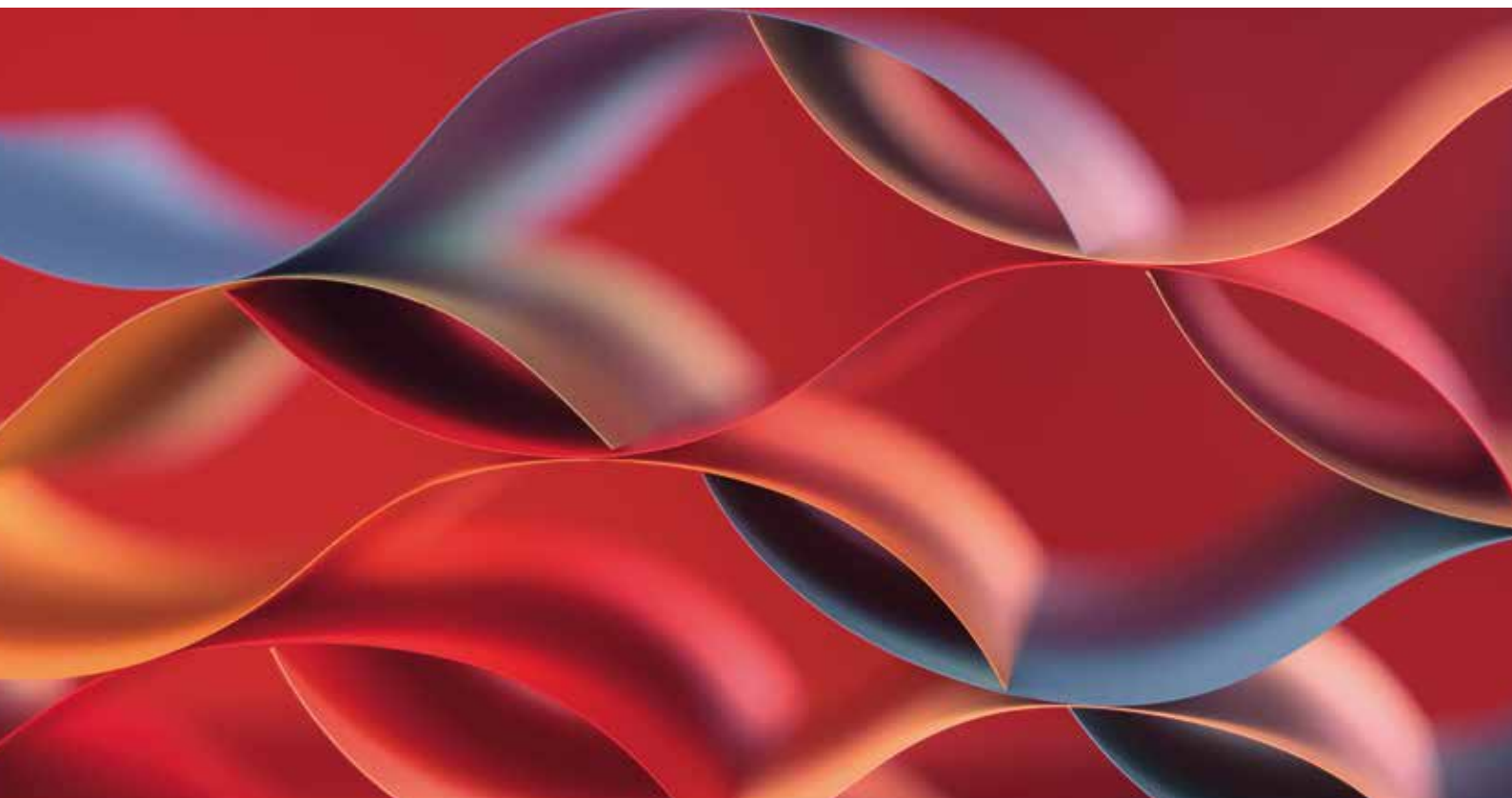


# STAR aktuell



Informativ und aktuell – Ausgabe 2/2019

## Inhaltsübersicht

---

### **„Auf ein Wort, Herr Rüegg“**

Interview mit André Rüegg, CEO Bellevue Group **4**

### **„Wir agieren weiterhin global und benchmarkfrei!“**

Interview mit Adam Choragwicki, Leiter Rentenfondsmanagement **8**

### **Fondsdetails**

→ [StarCapital Argos](#) **10**

→ [StarCapital Bondvalue UI](#) **11**

### **Dringend gesucht: „Unkorrelierte Renditequellen“**

Jens Kummer, Senior Portfoliomanager **12**

**Veranstaltungskalender 2019** **16**

**Webinarkalender 2019** **17**

**Wir sind für Sie vor Ort** **18**

*„Zusammenkommen ist ein Beginn, zusammenbleiben ein Fortschritt, zusammenarbeiten ein Erfolg.“*

*(Henry Ford)*

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

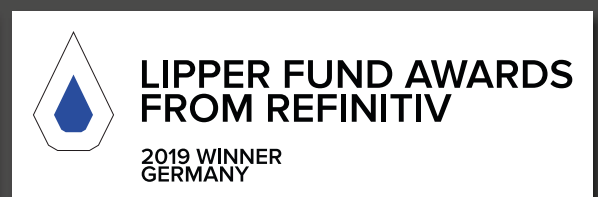
erst vor einigen Wochen präsentierten wir Ihnen unseren neuen Newsletter „STAR aktuell“. Wir haben uns über die vielen positiven Reaktionen sehr gefreut. Diese haben uns bestärkt, gleich die nächsten aktuellen Themen aufzugreifen, um Sie heute erneut aus erster Hand zu informieren.

So finden Sie in dieser Ausgabe aktuelle Informationen zu unserem Rentenmanagement. Außerdem haben wir uns dem Thema „marktneutrale Anlagestrategien“ gewidmet. Ganz besonders freut uns aber der Gastbeitrag von André Rüegg, CEO der Bellevue Group, anlässlich unserer dreijährigen Partnerschaft. Lassen Sie sich überraschen!

Viel Spaß bei der Lektüre wünscht Ihnen



Holger Gachot



## „Auf ein Wort, Herr Rüegg!“

**Seit drei Jahren ist die StarCapital AG Teil der Bellevue Group. In einem Interview gibt André Rüegg Auskunft über die Entwicklung und Ausrichtung des Oberurseler Asset Managers.**

Herr Rüegg, fangen wir zunächst allgemein mit der Bellevue Group an. Wie verlief das am Kapitalmarkt wechselhafte Jahr 2018? Wie ist die Gruppe aufgestellt?

**Rüegg:** Wir setzen unseren erfolgreichen Weg fort. Mit einem Gesamtergebnis von 20 Millionen Schweizer Franken liegen wir in etwa auf Vorjahresniveau. Das operative Ergebnis ist zwar mit 24,7 Millionen Schweizer Franken im Vergleich zum Vorjahr (29,3 Mio. CHF) etwas gesunken, unterstreicht aber weiterhin unsere positive Entwicklung. Die Cost-Income-Ratio liegt mit 75 % genau im Plan. Insgesamt ist die Gruppe sehr profitabel und solvent.

Wie sieht die Entwicklung von StarCapital aus? Sind Sie zufrieden?

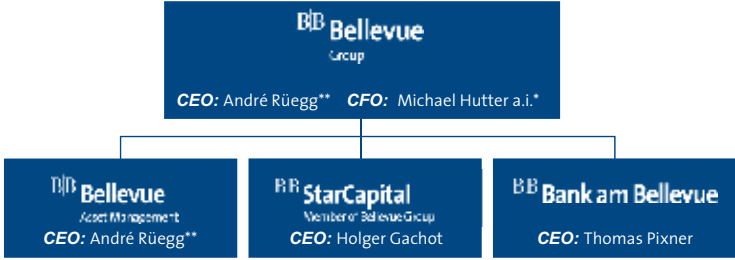
**Rüegg:** Es war ein anspruchsvolles Jahr für das Management und die Mannschaft von StarCapital. Parallel zu den schwierigen Marktbedingungen, insbesondere im Bereich der Misch- und Anleihestrategien, hat das Unternehmen die von langer Hand geplante Stabsübergabe des Gründers und in der Branche bekannten Anlagechefs Peter E. Huber erfolgreich umgesetzt. Mit einigen Neuzugängen ist das Team für 2019 gut aufgestellt und kann jetzt wieder im Markt angreifen. Insofern sollte es ein gutes Jahr werden.



**André Rüegg** ist seit 2009 bei der Bellevue Group, zuerst als Head Sales & Marketing, ab 2012 CEO der Bellevue Asset Management AG und seit 2016 verantwortet er als CEO die gesamte Bellevue Group.

1995 – 2009 war er bei der Julius Bär Gruppe Mitglied der Geschäftsleitung Asset Management. Zuvor war Rüegg von 1993 – 1995 für Arthur Andersen & Co. tätig.

## Finanzboutique Bellevue Group auf einen Blick

<p><b>Verwaltungsrat</b></p>	<p><b>Präsident:</b> Thomas von Planta Veit de Maddalena*</p> <p>Daniel Sigg      Mirjam Staub-Bisang Rupert Hengster      Katrin Wehr-Seiter                                  Urs Schenker</p>	<p>Gründungsjahr</p>		
		<p>1993</p>		
		<p>Credo</p>		
		<p>“We eat our own cooking”</p>		
<p><b>Rechtliche Einheiten</b></p>		<p>Marktkapitalisierung in CHF</p>		
		<p>267 Mio.</p>		
		<p>Anzahl Mitarbeiter</p>		
		<p>119</p>		
		<p>Kundenvermögen in CHF</p>		
		<p>10,8 Mrd.</p>		
<p><b>Segmente &amp; Aktivitäten</b></p>	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="288 837 783 992"> <p><b>Asset Management</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Healthcare Anlagestrategien</li> <li>Spezialisierte Regionenstrategien</li> <li>Absolute Return Strategien</li> <li>Gemischte Strategien</li> <li>Rentenstrategien global</li> <li>Value-Aktienstrategien</li> <li>Multi Asset Class Lösungen</li> </ul> </td> <td data-bbox="783 837 1034 992"> <p><b>Bank am Bellevue</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wealth Management</li> <li>Investment Office Services</li> <li>Trading/Custody Services</li> <li>Selektive Kreditvergabe</li> </ul> </td> </tr> </table>	<p><b>Asset Management</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Healthcare Anlagestrategien</li> <li>Spezialisierte Regionenstrategien</li> <li>Absolute Return Strategien</li> <li>Gemischte Strategien</li> <li>Rentenstrategien global</li> <li>Value-Aktienstrategien</li> <li>Multi Asset Class Lösungen</li> </ul>	<p><b>Bank am Bellevue</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wealth Management</li> <li>Investment Office Services</li> <li>Trading/Custody Services</li> <li>Selektive Kreditvergabe</li> </ul>	<p>Eigenkapital in CHF</p>
<p><b>Asset Management</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Healthcare Anlagestrategien</li> <li>Spezialisierte Regionenstrategien</li> <li>Absolute Return Strategien</li> <li>Gemischte Strategien</li> <li>Rentenstrategien global</li> <li>Value-Aktienstrategien</li> <li>Multi Asset Class Lösungen</li> </ul>	<p><b>Bank am Bellevue</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wealth Management</li> <li>Investment Office Services</li> <li>Trading/Custody Services</li> <li>Selektive Kreditvergabe</li> </ul>			
		<p>197 Mio.</p>		
		<p>Aktien im Besitz von Anker-Investoren und Mitarbeitern</p>		
		<p>43,7 %</p>		

\* per 1. März 2019

Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2018

Inwieweit agiert StarCapital weiterhin eigenständig?

**Rüegg:** Alle unsere Töchter agieren selbstständig. Dies entspricht unserer DNA als unabhängige und unternehmerische Finanzgruppe. Kurze Entscheidungswege und eine schlanke Organisation prägen unsere Unternehmenskultur, ein hoher Autonomie- und Freiheitsgrad wird bei uns groß geschrieben. Was uns verbindet, ist unsere Anlagephilosophie, die uns von anderen signifikant unterscheidet. Die Bellevue Group steht für aktive Vermögensverwaltung und entsprechend für benchmarkunabhängige Strategien jenseits von ausgetretenen Pfaden.

Worin unterscheiden sich denn die beiden Häuser?

**Rüegg:** Die Bellevue Group hat mit der Übernahme eine gezielte Diversifikation in neue Assetklassen und eine Angebotserweiterung im Non-Healthcare-Bereich erreicht. Der Fokus lag bisher auf einzelnen Sektor- und Regionenstrategien, während die Produktpalette von StarCapital globale Aktien-, Anleihen- und vermögensverwaltende Fonds sowie ETF-Strategien umfasst. Beide Angebotspaletten ergänzen sich optimal und mit StarCapital konnten wir so nicht nur unsere Anlagekompetenz, sondern auch unsere Marktpräsenz entsprechend erweitern. Die Übernahme stärkt unsere Stellung auf dem europäischen „Schlüsselmarkt“ Deutschland. Das Geschäftsmodell von Bellevue Asset Management eröffnet attraktive Wachstumsperspektiven für StarCapital in der Schweiz. Eine Win-Win-Situation für beide Häuser und somit für die Gruppe insgesamt.

Gibt es konkrete Synergien, die Sie jetzt nutzen?

Generell tauschen wir uns partnerschaftlich und kollegial aus, auch wenn Bellevue und StarCapital eigenständige Organisationen sind. Wir haben jetzt erstmals eine gemeinsame Roadshow und einen Messeauftritt umgesetzt. Auch im Marketingbereich nutzen wir zentrale Ressourcen.

Auf der Produktseite haben wir zudem aktuell den BB Europe Equity Market Neutral Fonds aufgelegt. Dieser wird vom StarCapital/MARS Team gemanagt und von Bellevue vertrieben. Das sind Ansätze, die wir in Zukunft sicherlich weiterverfolgen wollen.

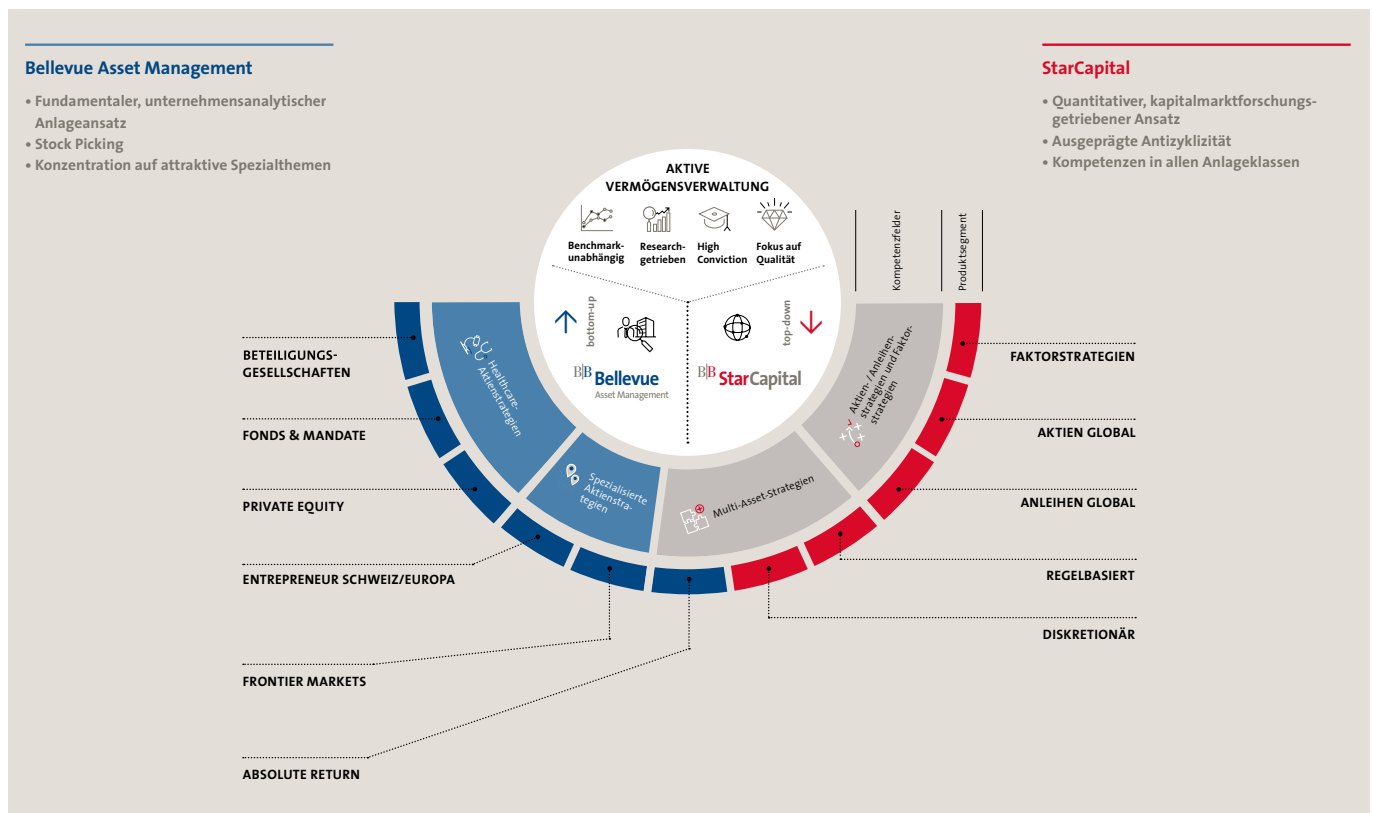
Inwiefern nehmen Sie Einfluss auf unternehmerischer Seite?

**Rüegg:** Natürlich setzen wir uns laufend mit unseren Vorhaben und Aktivitäten auseinander und hinterfragen Strategien und Vorgehensweisen kritisch. Schließlich haben wir ein gemeinsames Ziel. Wir wollen wachsen und profitabel sein. In einem solchen Umfeld geht es vor allem um Stabilität und Kontinuität und nicht um Vorgaben.

Wie steht es mit den Anlagestrategien und den Investmententscheidungen?  
Gibt es hier Gruppenvorgaben oder eine einheitliche Hausmeinung?

**Rüegg:** Wir nehmen die Märkte auf unterschiedliche Art und Weise unter die Lupe. Der Blick von Bellevue richtet sich als hochspezialisiertes Aktienhaus auf ganz spezifische Märkte, Branchen und Titel, sozusagen bottom-up. StarCapital betrachtet die Märkte als Multi-Asset-Spezialist von einer ganzheitlichen Perspektive – top-down. Die hauseigene Kapitalmarktforschung macht die besondere Expertise von StarCapital aus. Wir greifen deshalb weder in die Strategien, noch in die Anlageentscheidungen ein. Das wäre unglaublich.

# Das Asset-Management – das Beste aus zwei Welten



Quelle: Bellevue Group, per 31. Dezember 2017

Herr Rüegg, wie sieht Ihr Fazit zum gegenwärtigen Zeitpunkt aus?

**Rüegg:** Die Grundlagen für ein Wachstum in der DACH-Region sind geschaffen. Die Diversität und Komplementarität der Produktpaletten von Bellevue Asset Management und StarCapital haben sich bewährt. Vertriebsseitig gehen wir gestärkt hervor, auch gestützt durch die neu gegründete Gesellschaft Bellevue Asset Management Deutschland, die ein in Frankfurt ansässiges Vertriebsteam für das institutionelle Geschäft umfasst. Wir schauen sehr zuversichtlich in die Zukunft!

Danke für das Gespräch!

## „Wir agieren weiterhin global und benchmarkfrei“

**Seit 1. Oktober 2018 leitet Adam Choragwicki das Rententeam bei StarCapital und ist verantwortlich für den StarCapital Argos. Was hat sich seitdem getan und was dürfen wir von diesem Rentenjahr erwarten?**

Herr Choragwicki, die ersten Monate der Ära Choragwicki liegen hinter uns. Wie lautet die Zwischenbilanz?

**Choragwicki:** Durch einige Anpassungen in der Allokation konnten wir die Durstperiode des StarCapital Argos stoppen. Der Fonds entwickelt sich seither wieder positiv. Darüber hinaus haben wir das Rententeam neu formiert. Als Leiter des Teams verantworte ich die Top-Down-Assetallokation für Themen wie Duration, Credits und Währungen. Und ich kümmere mich um die Titelselektion bei Emerging Markets Anleihen. Klaus Spöri verantwortet seit 2019 als Lead Portfoliomanager den StarCapital Bondvalue UI. Er kümmert sich auch um die Selektion der Unternehmensanleihen im Bereich Investmentgrade, High Yield und Covered Bonds. Bei der Macro- und Mikro-Analyse unterstützt uns seit 2018 Emil Huseynov. Damit sind wir bestens aufgestellt für die Herausforderungen des Rentenmarktes.

Wie würden Sie Ihre Rentenstrategie charakterisieren?

**Choragwicki:** Das Grundverständnis ist nach wie vor das Gleiche. Wir agieren weiterhin global und benchmarkfrei. Dabei handeln wir in erster Linie bewertungsorientiert und investieren – basierend auf unserer eigenen Analyse – antizyklisch.

Wie sind Sie aktuell aufgestellt?

**Choragwicki:** Aktuell verfolgen wir eine Art Barbell-Strategie. Das heißt den sicheren Anteil (AAA) stellen wir dabei über Staatsanleihen bzw. über US-Treasuries-Futures dar, während die chancenreicheren Anleihen (BBB und niedriger) eine Kombination aus Investmentgrade, High Yield und Emerging Markets darstellen. Damit können wir von den höheren Prämien in diesem Bereich profitieren, sind aber gleichzeitig bei einem Anstieg der Volatilität ausgeglichen aufgestellt.



### **Adam Choragwicki, CIIA**

Seit Oktober 2018 ist Adam Choragwicki Leiter Rentenfondsmanagement bei StarCapital und Lead Portfoliomanager des StarCapital Argos.

In dieser Funktion zeichnet er verantwortlich für die Top-Down-Assetallokation im Bereich Duration, Credits und Währungen.

Außerdem ist er verantwortlich für die Titelselektion bei Emerging Markets.



Hat sich am Investmentprozess seit der Übernahme etwas verändert?

**Choragwicki:** Nein, der Argos ist immer noch der Argos. Wir gehen nach wie vor bewertungsorientiert, flexibel, global und antizyklisch vor. So haben wir beispielsweise US-Treasuries gekauft, als sie im Oktober 2018 keiner mehr haben wollte. Und wir haben seit Januar 2019 Unternehmensanleihen aufgestockt, nachdem die Risikoprämien ein attraktives Bewertungsniveau erreicht hatten. Trotzdem hat jeder Portfoliomanager seine eigene Handschrift.

Wie unterscheiden sich der StarCapital Argos und der StarCapital Bondvalue?

**Choragwicki:** Der Argos ist offensiver. Der Bondvalue fährt vergleichsweise eine defensivere Strategie. Die Top-Down Themen wie Duration oder Kreditallokation finden sich in beiden Fonds wieder. Bei der Portfoliokonstruktion werden jedoch unterschiedliche Gewichtungen eingegangen. Dadurch können in unvorhersehbaren Phasen erhöhter Volatilität auch größere Drawdowns beim Bondvalue vermieden werden.

Wo sehen Sie derzeit die größten Risiken am Rentenmarkt?

**Choragwicki:** Das BBB-Unternehmensanleihesegment ist in den letzten Jahren im Volumen stark gewachsen. Bei einigen Unternehmen steht eine große Anzahl an Anleihen aus. Bei einer Herabstufung des Ratings in das High-Yield-Segment – also BB+ und niedriger – wären viele Indexfollower oder ETFs gezwungen, diese Anleihen zu verkaufen. Das würde bei einer ohnehin schwierigen Liquiditätslage bei Unternehmensanleihen zu großen Verwerfungen führen und insbesondere das US-High-Yield-Segment belasten.

Wie reagieren Sie darauf?

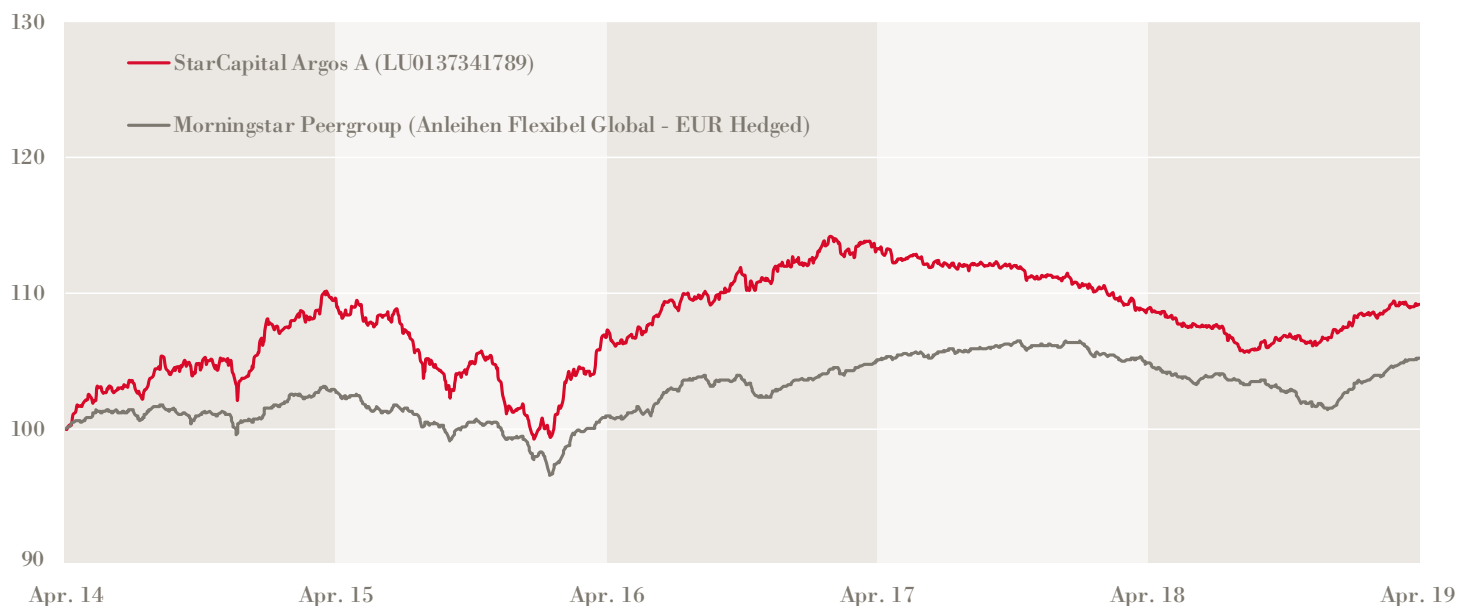
**Choragwicki:** Wir wollen diese Unternehmen identifizieren und vor der Herabstufung nicht im Portfolio haben. Nach einer Herabstufung in das High-Yield-Segment nehmen wir gerade solche Unternehmen näher unter die Lupe, um sie bei einem guten Chance-Risiko-Verhältnis ins Portfolio aufzunehmen. Bei StarCapital haben wir schon historisch bedingt einen Fokus auf „Fallen Angels“ und „Rising Stars“.

Wo liegen die Chancen?

**Choragwicki:** Nach den Abverkäufen bei Unternehmensanleihen im vierten Quartal 2018 nutzen wir seit Jahresanfang die attraktiven Bewertungen, um unser Exposure im Bereich Investmentgrade und bei ausgewählten High-Yield-Unternehmensanleihen zu erhöhen. Dabei gehen wir sehr selektiv vor und kaufen nicht einfach alles. Auch unser Engagement in Emerging-Markets-Anleihen hat sich in diesem Jahr ausgezahlt. Hier haben wir unseren Anteil bereits im September und Oktober letzten Jahres sukzessive erhöht.

## StarCapital Argos – ISIN: LU0137341789/WKN: 805785

Wertentwicklung 5 Jahre in Euro (01.5.2014 – 30.4.2019) – Berechnung nach BVI-Methode



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Morningstar per 30.04.2019\*

Performance-Übersicht (01.01.2014 – 30.04.2019)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2019	1,12 %	0,52 %	0,54 %	0,09 %									2,29 %
2018	-0,47 %	0,01 %	-1,25 %	-0,25 %	-0,52 %	-0,54 %	-0,16 %	-1,67 %	0,57 %	0,46 %	-0,43 %	0,31 %	-3,89 %
2017	0,47 %	1,15 %	-0,42 %	-0,16 %	-0,63 %	-0,39 %	0,02 %	-0,17 %	0,11 %	-0,05 %	-0,69 %	-0,15 %	-0,91 %
2016	-1,45 %	1,98 %	1,98 %	3,11 %	-0,36 %	1,11 %	0,90 %	0,69 %	0,23 %	1,13 %	-0,36 %	1,06 %	10,40 %
2015	3,72 %	0,15 %	0,26 %	0,71 %	0,22 %	-0,86 %	-0,89 %	-1,99 %	-2,76 %	2,63 %	-0,22 %	-3,08 %	-2,30 %
2014	-0,40 %	1,31 %	0,48 %	0,79 %	2,58 %	0,49 %	0,20 %	1,10 %	-0,18 %	0,77 %	0,13 %	-1,20 %	6,19 %

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Morningstar per 30.04.2019\*

Kennzahlen zum 30.04.2019

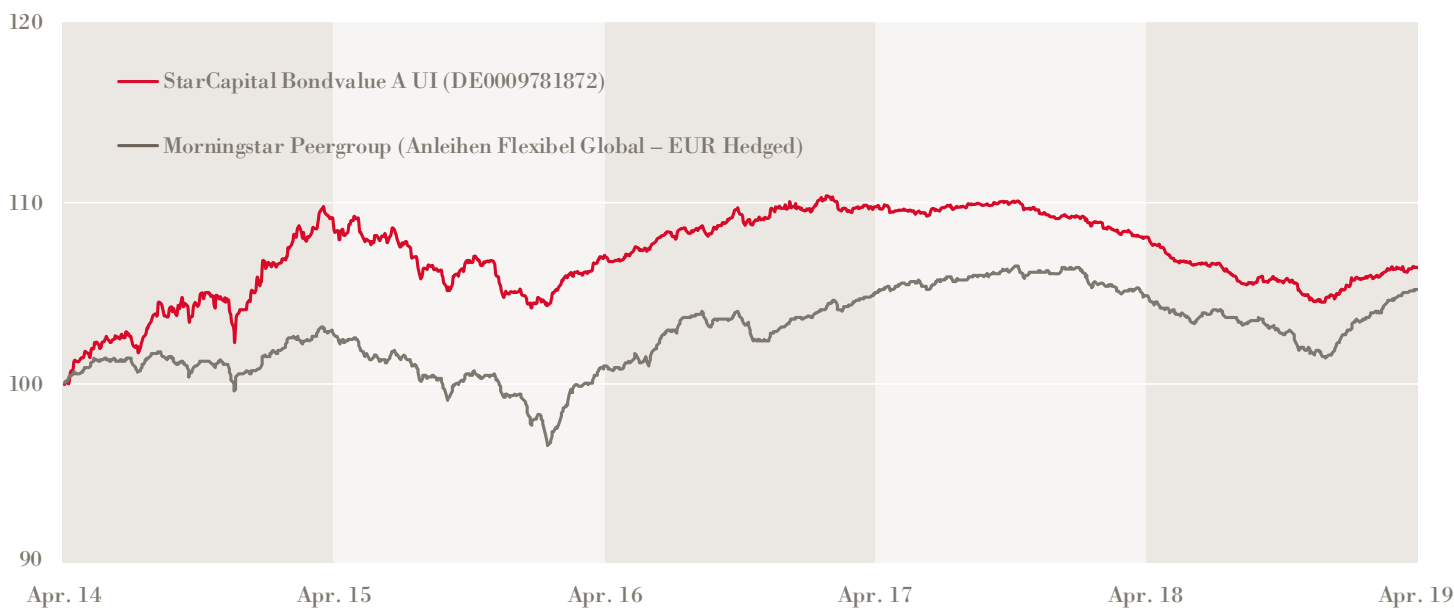
<b>Sharpe Ratio (3 Jahre)</b>	0,42	<b>Ø Restlaufzeit</b> der Anleihen in Jahren	4,63
<b>Volatilität (3 Jahre)</b>	2,33	<b>Ø Modified Duration</b> inkl. Kasse, inkl. Futures	4,04

Quelle: Cleversoft, StarCapital AG, eigene Berechnungen per 30.04.2019\*

\*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). Hinweise zu den Kosten entnehmen Sie bitte dem besonderen Hinweis auf der letzten Seite. Quelle: Thomson Reuters Datastream, Morningstar per 30.04.2019

## StarCapital Bondvalue UI – ISIN: DE0009781872/WKN: 978187

Wertentwicklung 5 Jahre in Euro (01.5.2014 – 30.4.2019) – Berechnung nach BVI-Methode



Quelle: Thomson Reuters Datastream, Morningstar per 30.04.2019\*

Performance-Übersicht (01.01.2014 – 30.04.2019)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2019	1,02 %	0,03 %	0,43 %	0,09 %									1,58 %
2018	0,03 %	-0,25 %	-0,43 %	-0,29 %	-0,93 %	-0,46 %	0,01 %	-0,87 %	0,16 %	-0,27 %	-0,66 %	-0,09 %	-3,97 %
2017	-0,14 %	0,62 %	-0,44 %	0,09 %	-0,17 %	-0,11 %	0,24 %	0,14 %	-0,04 %	0,19 %	-0,40 %	-0,44 %	-0,47 %
2016	-0,27 %	0,67 %	0,63 %	0,85 %	0,10 %	0,45 %	0,46 %	0,42 %	0,16 %	0,53 %	-0,13 %	0,43 %	4,36 %
2015	2,49 %	0,70 %	1,01 %	-0,15 %	0,67 %	-1,09 %	-0,22 %	-1,20 %	-0,96 %	1,32 %	0,04 %	-1,61 %	0,91 %
2014	-0,16 %	0,83 %	0,43 %	0,74 %	1,75 %	0,62 %	-0,09 %	1,50 %	0,23 %	0,88 %	-0,24 %	-0,58 %	6,06 %

Quelle: Thomson Reuters Datastream, Morningstar per 30.04.2019

Kennzahlen zum 30.04.2019

<b>Sharpe Ratio (3 Jahre)</b>	0,14	<b>Ø Restlaufzeit</b> der Anleihen in Jahren	3,46
<b>Volatilität (3 Jahre)</b>	1,45	<b>Ø Modified Duration</b> inkl. Kasse, inkl. Futures	3,28

Quelle: Cleversoft, StarCapital AG, eigene Berechnungen per 30.04.2019

\*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). Hinweise zu den Kosten entnehmen Sie bitte dem besonderen Hinweis auf der letzten Seite. Quelle: Thomson Reuters Datastream, Morningstar per 30.04.2019

## Dringend gesucht: „Unkorrelierte Renditequellen“

**Die Suche nach alternativen Anlagestrategien, die sich in Stressphasen unkorreliert zu den Aktien- und Zinsmärkten bewegen, stellt Anleger oft vor große Herausforderungen. StarCapital hat darum gemeinsam mit Bellevue Asset Management eine marktneutrale Aktienstrategie entwickelt, die sich von den klassischen Strategien durch eine breite und gleichgewichtete Titelauswahl unterscheidet.**

Am Aktienmarkt können Anleger im langfristigen Durchschnitt mit jährlichen Renditen bis zu 8 % rechnen. Doch die Schwankungsbreite ist hoch und in einzelnen Jahren kann es durchaus zu erheblichen Verlusten kommen. Gleichzeitig ist die Rentenseite schwieriger geworden. Konservative Anleger sind daher auf der Suche nach neuen Wegen, um kontinuierlich stabile Renditen zu erwirtschaften. Gefragt sind Strategien, die sich insbesondere in Stressphasen unkorreliert zu den Aktien- und Zinsmärkten entwickeln und das Portfolio stabilisieren.

Eine Lösung können sogenannte marktneutrale Strategien sein. Die Marktneutralität besagt, dass sich die Käufe und Verkäufe von Aktien ausgleichen bzw. neutralisieren. Zwischen steigenden und fallenden Kursen wird ein Gleichgewicht im Portfolio hergestellt, so dass die Richtung des Aktienmarktes keinen Einfluss hat. Stattdessen bestimmt nur die Aktienausswahl die Wertentwicklung einer marktneutralen Strategie.

### **Viele herkömmliche marktneutrale Strategien haben Mängel**

In der Vergangenheit haben es viele marktneutrale Strategien nicht geschafft, sich vom negativen Marktgeschehen abzusetzen. Insbesondere das herausfordernde Jahr 2018 hat viele an ihre Grenzen gebracht. Verluste von bis zu -19 % wurden verzeichnet. Nur die wenigsten Manager konnten das Jahr mit einem positiven Ergebnis beenden, da viele dieser Strategien hohe Korrelationen zum Aktienmarkt aufwiesen. Ein weiterer Schwachpunkt: Eine Vielzahl der am Markt angebotenen Fonds investiert auf der Short-Seite in Index-Futures anstatt in einzelne Aktien.



**Jens Kummer** ist seit 2018 Direktor und Senior Portfoliomanager im Bereich regelbasierte Multi-Asset-Strategien bei StarCapital.

Kummer kommt von der MARS Asset Management GmbH, wo er Gründungsmitglied, geschäftsführender Gesellschafter und Portfoliomanager war.

Jens Kummer ist studierter Diplom-Kaufmann und CFA-Chartholder.

Das hat den Vorteil eines geringeren administrativen Aufwands im Portfoliomanagement. Der entscheidende Nachteil ist jedoch, dass die Hälfte des Ertragspotenzials verschenkt wird und Branchen unbeabsichtigt über- bzw. untergewichtet sind.

### **Wie minimiert die StarCapital-Strategie die Abhängigkeit von einzelnen Faktoren?**

Die Experten von StarCapital haben jetzt mit dem BB Europe Equity Market Neutral einen Fonds entwickelt, der diese Probleme umgeht. Die systematische Strategie verkauft einzelne Aktien. Damit wird das gesamte Spektrum des Anlageuniversums genutzt und Branchenrisiken reduziert. Um die Abhängigkeit von einzelnen Bereichen zu minimieren, werden zudem Faktoren aus den Bereichen Bewertung, Wachstum, Qualität, Momentum und die sogenannten „Diversifikatoren“ berücksichtigt und mit jeweils 20 % gleich gewichtet. Selbst innerhalb der Gruppen folgen die Faktoren dem Prinzip der Gleichgewichtung. Und so wie ein einzelner Faktor nicht über den Erfolg der gesamten Strategie bestimmen soll, gilt dies auch für einzelne Aktien. Eine breite Streuung über viele Titel im Portfolio stabilisiert die Wertentwicklung und reduziert die Anfälligkeit für unvorhergesehene Unternehmensereignisse. Mit einer Gewichtung von 1,43 %, sowohl auf der Long- als auch auf der Short-Seite, ist der Einfluss von individuellen Aktien stark limitiert. Auf diese Weise wird der Mehrwert der Strategie von der Positionierung des gesamten Portfolios zu den Faktorausprägungen bedingt.

### **Wie funktioniert die Strategie?**

Das Anlageuniversum besteht aus liquiden europäischen Standardaktien. Analysen haben gezeigt, dass es insbesondere im europäischen Aktienmarkt eine große Anzahl von Titeln gibt, welche den Gesamtmarkt stark out- bzw. underperformen. Diese Häufung der Aktienrenditen in den Randbereichen bietet ein attraktives Alphanpotenzial bei gleichzeitig geringerer Volatilität. Die Aktienselektion basiert auf der Einteilung jeder einzelnen Aktie in eine von 14 Branchen. Innerhalb der einzelnen Branchen kauft das Team die jeweils fünf attraktivsten Aktien und verkauft die fünf unattraktivsten, wodurch mit gleichgewichteten 70 Long- und 70 Short-Positionen ein markt- und branchenneutrales Long/Short-Aktienportfolio konstruiert wird.

### **Faktoren helfen bei der Identifikation der Gewinner und Verlierer**

Für jede Aktie des Anlageuniversums wird die Attraktivität anhand von 19 Faktoren in fünf gleichgewichteten Faktorgruppen bestimmt. Die erste Gruppe misst die Bewertung der Aktien anhand von Faktoren wie Kurs-Buchwert-Verhältnis oder Kurs-Gewinn-Verhältnis. Die zweite Faktorgruppe fokussiert sich auf das Wachstumspotenzial der Unternehmen. Hier kommen Faktoren wie Eigenkapitalrendite oder Nettomarge zur Anwendung. Die dritte Faktorgruppe bewertet qualitative Kriterien wie Bilanzstruktur oder die Prognostizierbarkeit der Erträge. Während die Aktien in der vierten Gruppe auf ihr Momentum analysiert werden, bilden sogenannte „Diversifikatoren“ die fünfte Faktorgruppe. Letztere soll insbesondere in Schwächephasen anderer Faktoren zum Tragen kommen.

### Europäische Aktien zur Kostenoptimierung

Ziel der Strategie ist ein reines Faktorportfolio, das möglichst frei von ungewollten Störgrößen ist. Zu diesen Störgrößen gehören beispielsweise Währungsfluktuationen, die den Effekt des Faktor Investing zeitweise überlagern könnten – zum Beispiel durch Hedgingkosten. Würde man als Anleger aus Deutschland oder der Schweiz ein Investment in den USA aktuell absichern, so entstünden jährlich zusätzliche Kosten von ca. 3 % pro Jahr. In Schwellenländern sind diese Kosten sogar häufig noch höher. Der BB Europe Equity Market beschränkt sich daher auf Euroland-Aktien.

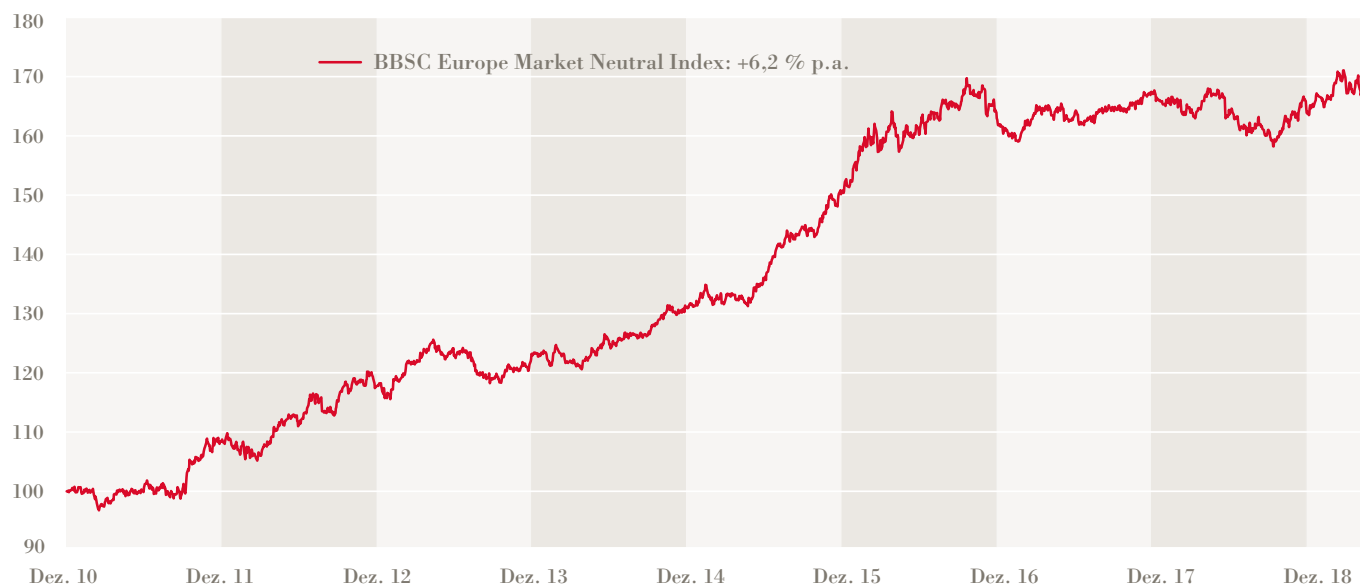
### Test bestanden

Seit Juli 2016 verwaltet das Investment-Team den MARS L/S Factor Allocation Index – den Vorgänger des neuen BB Europe Equity Market Neutral Fonds. Während der Index auf einem Long/Short-Exposure von je 50 % basiert, wird die Investitionsquote im BB Europe Equity Market Neutral Fonds je 100 % betragen. Die folgende Grafik zeigt die Wertentwicklung des BBSC Europe Market Neutral Index, in dem die Long/Short-Strategie von dem unabhängigen Indexanbieter Solactive seit Dezember 2010 berechnet wurde.

## BBSC Europe Market Neutral Index

ISIN: DE000SLA7WY2/Bloomberg Code: BBEMN

### Simulierte Wertentwicklung (30.12.2010 – 30.04.2019)



#### Wichtiger Hinweis:

Die rückwirkend simulierte 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 und sonstiger Kosten (BVI-Methode). Hinweise zu den Kosten entnehmen Sie bitte dem besonderen Hinweis auf der letzten Seite.

Quelle: Solactive AG | Grafik: StarCapital | Stand 30.04.2019

Das Ziel der Strategie ist eine positive und stabile Rendite über rollierende 12 Monate, die unabhängig von der Entwicklung der traditionellen Anlageklassen ist. Dabei soll sich die Volatilität mittelfristig im Bereich von 4 bis 8 % bewegen. Das Ziel wurde in der Vergangenheit erreicht: Selbst im schwierigen Kapitalmarktumfeld von 2018 konnte die Strategie das Jahr mit einem positiven Vorzeichen abschließen.

## BB Europe Equity Market Neutral

Benchmark	3-Monats-Libor EUR
Auflage	30. April 2019
Managementfee	B-Shares: 1,40 % p.a. I-Shares: 0,80 % p.a. I2-Shares: 0,70 % p.a.
Performance Fee	15 % über Benchmark gemäß High-Watermark

EUR-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
B-Anteile EUR	LU1947777287	46257555	A2PDZA
I-Anteile EUR	LU1947777014	46257536	A2PDY8
I2-Anteile EUR	LU1947777360	46257564	A2PDZB
AI-Anteile EUR (ausschüttend)	LU1947777105	46257547	A2PDY9

CHF-Anteilsklasse	ISIN	Valor	WKN
HB-Anteile CHF*	LU1947777527	46257584	A2PDZD
HI-Anteile CHF*	LU1947777444	46257568	A2PDZC
HI2-Anteile CHF*	LU1947777790	46257585	A2PDZE

\* hedged Anteilsklasse

## Veranstungskalender 2019

Treffen Sie uns vor Ort

<b>funds excellence Kongress 2019</b>	<b>25. Juni</b>	KAP EUROPA Osloer Straße 5   60327 Frankfurt
<b>DAB Investmentkongress</b>	<b>25. – 26. September</b>	KLEINE OLYMPIAHALLE Spiridon-Louis-Ring 21   80809 München
<b>Investment &amp; more Kongress Oktober 2019</b>	<b>14. Oktober</b>	HOTEL LEONARDO ROYAL MUNICH Moosacher Straße 90   80809 München
	<b>15. Oktober</b>	MÖVENPICK HOTEL NÜRNBERG-AIRPORT Flughafenstraße 100   90411 Nürnberg
	<b>16. Oktober</b>	MARITIM HOTEL STUTTGART Seidenstraße 34   70174 Stuttgart
	<b>17. Oktober</b>	FRANKFURT JUMEIRAH FRANKFURT Thurn-und-Taxis-Platz 2   60313 Frankfurt
	<b>28. Oktober</b>	THE WESTIN LEIPZIG Gerberstraße 15   04105 Leipzig
	<b>29. Oktober</b>	BERLIN TITANIC Chausseestraße 30   10115 Berlin
	<b>30. Oktober</b>	EMPIRE RIVERSIDE HOTEL HAMBURG Bernhard-Nocht-Straße 97   20359 Hamburg
	<b>31. Oktober</b>	DÜSSELDORF VAN DER VALK AIRPORTHOTEL Am Hülserhof 57   40472 Düsseldorf
<b>Stockwaves Tischgespräche</b>	<b>22. Oktober</b>	LE MÉRIDIEEN GRAND HOTEL NÜRNBERG Bahnhofstraße 1 – 3   90402 Nürnberg
<b>TACHELES: Das Investmentgespräch 2019</b>	<b>06. November</b>	STEIGENBERGER GRANDHOTEL Petersberg Königswinter
<b>StarCapital Börsenseminar 2019</b>	<b>07. November</b>	DORINT HOTEL FRANKFURT OBERURSEL Königsteiner Straße 29   61440 Oberursel



## Webinarkalender 2019

---

Markteinschätzungen und Neuigkeiten aus erster Hand  
Anmeldung über [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)

<b>Multi Asset regelbasiert – aktuelle Ausrichtung</b>	<b>5. Juni</b>	Markus Kaiser
<b>Multi Asset diskretionär – Marktausblick</b>	<b>13. Juni</b>	Dr. Manfred Schlumberger
<b>Multi Asset regelbasiert – aktuelle Ausrichtung</b>	<b>4. September</b>	Markus Kaiser
<b>Aktien regelbasiert – Kapitalmarkt</b>	<b>10. September</b>	Norbert Keimling
<b>Renten – Marktausblick</b>	<b>18. September</b>	Adam Choragwicki
<b>Multi Asset diskretionär – Marktausblick</b>	<b>24. September</b>	Dr. Manfred Schlumberger
<b>Market Neutral – aktuelle Strategie</b>	<b>18. Oktober</b>	Jens Kummer
<b>Aktien regelbasiert – Kapitalmarkt</b>	<b>20. November</b>	Norbert Keimling
<b>Multi Asset regelbasiert – aktuelle Ausrichtung</b>	<b>27. November</b>	Markus Kaiser
<b>Renten – Marktausblick</b>	<b>05. Dezember</b>	Adam Choragwicki
<b>Multi Asset diskretionär – Marktausblick</b>	<b>12. Dezember</b>	Dr. Manfred Schlumberger

## Wir sind für Sie vor Ort

Mit unserem Wholesale-Team bieten wir Ihnen eine gezielte, professionelle und individuelle Betreuung vor Ort. Wir sorgen dafür, dass Sie genau die Informationen erhalten, die Sie brauchen – passgenau zugeschnitten auf Ihren individuellen Bedarf.



**Florian Mende**

Leiter Vertrieb  
Wholesale

Tel. +49 6171 6 94 19-17  
Mobil +49 151 16 13 94 60  
mende@starcapital.de



**Christina Ullrich**

Direktorin Vertrieb  
Wholesale

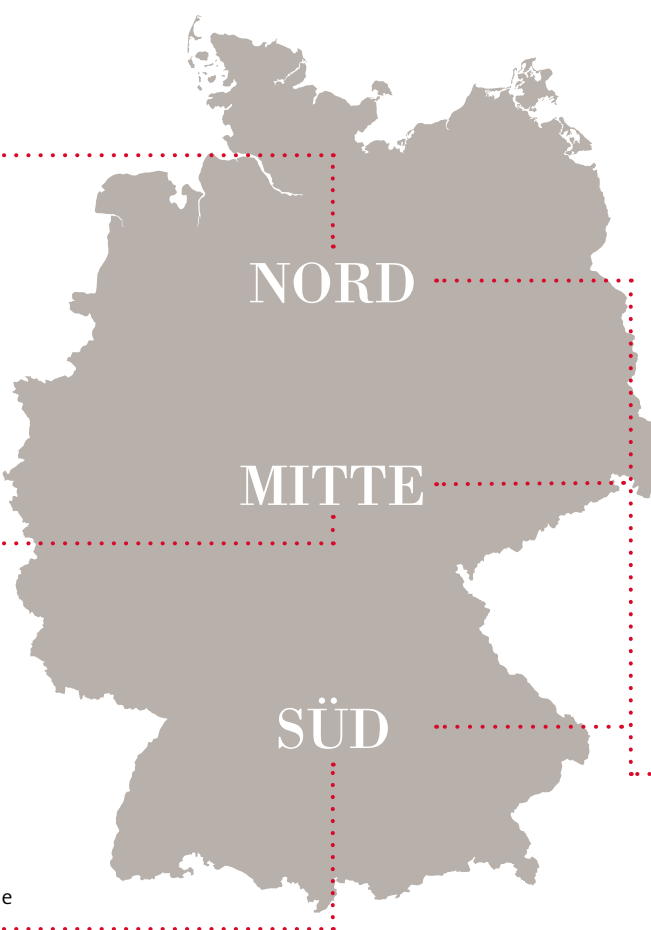
Tel. +49 6171 6 94 19-22  
Mobil +49 151 55 91 89 66  
ullrich@starcapital.de



**Patrick Furtwängler**

Direktor Vertrieb  
Wholesale

Tel. +49 6171 6 94 19-35  
Mobil +49 151 42 37 35 22  
furtwaengler@starcapital.de



**Svetlana Prykhodko**  
Sales Support

Tel. +49 6171 6 94 19-45  
Mobil +49 170 6 51 93 26  
prykhodko@starcapital.de

## Besondere Hinweise

---

©2019 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. 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 bis zu 50 EUR (5 %) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, 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, bzw. bei der Verwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, D- 60486 Frankfurt am Main sowie bei der Vertriebsstelle, der StarCapital AG, Kronberger Straße 45, D-61440 Oberursel erhältlich.

Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter [www.starcapital.de/glossar](http://www.starcapital.de/glossar) erläutert. Um Ihren Schutz als Anleger zu verbessern sind wir gemäß § 83 (3) WpHG verpflichtet Telefongespräche die sich auf die Annahme, Übermittlung und Ausführung von Kundenaufträgen beziehen aufzuzeichnen. 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.

©2019 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Das Thomson Reuters Lipper Fund Awards Logo ist durch das Urheberrechtsgesetz der Vereinigten Staaten von Amerika geschützt. Jegliche Nutzung des Thomson Reuters Lipper Fund Awards Logo ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt.

©2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

