

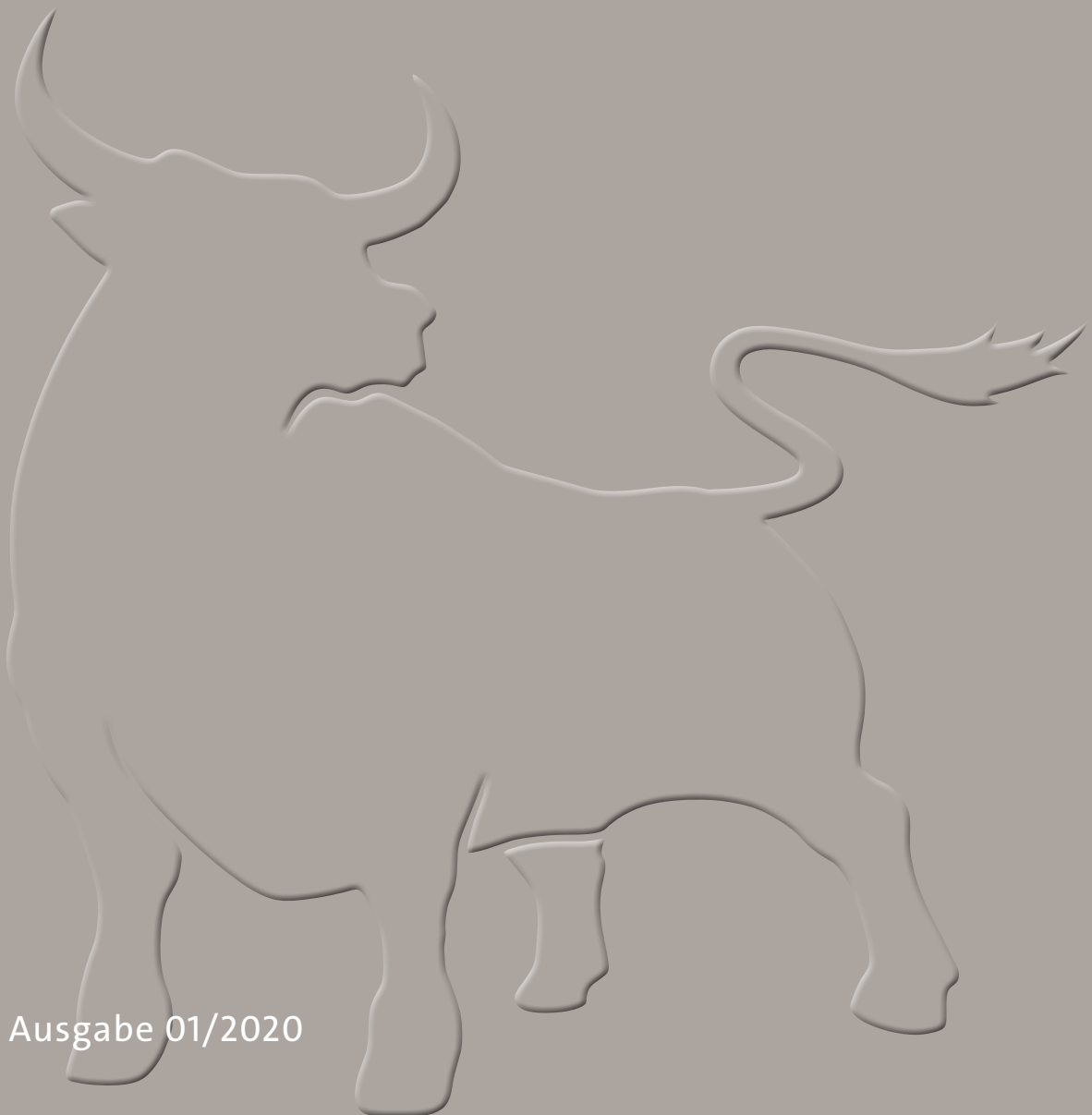
BB StarCapital

# Stars Mars

Marktkommentar

---

## Anlagestrategie 2020



Ausgabe 01/2020

Werbung

## Anlageergebnisse 2019

Das Börsengeschehen 2019 war vor allem von politischen Entwicklungen geprägt. Als wesentlicher Belastungsfaktor war der von US-Präsident Donald Trump geführte Handelsstreit mit China auszumachen. Zähe Verhandlungen rund um den Brexit sowie das Aufblühen geopolitischer Konfliktherde sorgten darüber hinaus für Unsicherheit. Dem sich abschwächenden Wirtschaftswachstum wirkten die Notenbanken mit einer stimulierenden Geldpolitik entgegen. Die US-Notenbank Fed nahm im Jahresverlauf sogar drei Zinssenkungen vor. Die expansive Geldpolitik wirkte ausgleichend auf die sich abschwächende Konjunktur und so zählt das Anlagejahr 2019 trotz vieler Krisen und Unsicherheiten letztlich zu den ertragreichsten Jahren seit der Finanzkrise 2008.

Zu Jahresbeginn 2019 waren unsere Multi-Asset-Anlagestrategien zunächst defensiv positioniert, da sich die kurzfristigen Trends an den Aktienmärkten noch aus dem vierten Quartal 2018 heraus negativ

darstellten. Das sollte sich Anfang 2019 jedoch schlagartig ändern. Die Aktienmärkte starteten eine beeindruckende Erholungsrallye und so wechselte der Modus auch bei unseren Multi-Asset Anlagestrategien im Verlauf des ersten Quartals von „Risk off“ wieder auf „Risk on“. Dazu wurden die Aktienquoten stetig erhöht und blieben auch im weiteren Jahresverlauf auf hohem Niveau. Es wurde global diversifiziert in Industrie- und Schwellenländer investiert. Regional kamen die Aktienmärkte in Europa, Nordamerika, Japan, Asien/Pazifik, sowie die Schwellenländer zum Einsatz. Rückläufige Zinsen sorgten auch für Kurssteigerungen an den Anleihenmärkten. Die daraus abgeleiteten Trendsignale erlaubten eine hohe Gewichtung in Anleihen der Industrie- und Schwellenländer. Über einen ausgewogenen Mix aus Aktien und Anleihen der Industrie- und Schwellenländer sowie Rohstoffe konnten unsere Multi-Asset-Anlagestrategien von der positiven Entwicklung an den Kapitalmärkten im Jahresverlauf profitieren.

### Jährliche Renditen unterschiedlicher Anlageklassen und Märkte im Vergleich

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Aktien Global	29,1%	-4,9%	8,8%	11,1%	8,7%	18,7%	17,5%	14,0%	-4,4%	20,8%	31,1%	-39,6%
Aktien Europa	26,8%	-10,8%	10,6%	1,7%	9,6%	7,2%	20,8%	18,2%	-8,6%	11,6%	32,4%	-43,8%
Aktien Schwellenländer	20,8%	-10,3%	20,4%	14,5%	-5,3%	11,5%	-6,8%	16,1%	-15,9%	27,5%	73,8%	-51,2%
Staatsanleihen Eurozone	9,6%	-0,4%	0,8%	2,5%	3,1%	15,1%	7,1%	16,5%	-1,7%	-4,9%	6,9%	6,2%
Staatsanleihen Global	8,0%	4,6%	-6,8%	4,9%	8,7%	13,5%	-9,3%	-1,4%	10,3%	14,9%	-1,1%	17,7%
Unternehmensanl. Global	11,5%	-3,6%	9,1%	4,3%	-3,6%	3,1%	0,3%	11,2%	4,3%	5,8%	19,2%	-8,6%
Schwellenländer Anleihen	18,4%	-0,4%	-3,1%	13,5%	12,3%	22,6%	-10,5%	16,5%	11,4%	20,3%	25,4%	-7,7%
Erdöl	37,1%	-21,1%	-1,3%	49,4%	-22,6%	-38,3%	2,6%	-8,8%	11,5%	23,5%	73,2%	-51,4%
Gold	18,3%	-1,6%	13,5%	8,1%	-10,4%	-1,4%	-28,3%	7,1%	10,1%	29,6%	24,4%	5,8%
EONIA	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,9%	0,4%	0,7%	4,0%

Quelle: StarCapital AG, Bloomberg per 31.12.2019

## Wertentwicklung der regelbasierten Investmentstrategien im Überblick

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	kumuliert über	
							5 Jahre	5 Jahre
STARS Defensiv (A)	8,6%	-5,1%	1,5%	2,7%	2,4%	9,3%	10,0%	10,0%
STARS Defensiv (R)	8,7%	-5,2%	1,6%	2,9%	2,9%	9,4%	10,8%	10,8%
STARS Defensiv (I)	9,1%	-4,4%	2,1%	3,1%	2,9%	9,3%	13,0%	13,0%
STARS Flexibel (A)	10,6%	-8,2%	7,6%	4,4%	1,9%	9,2%	16,2%	16,2%
STARS Flexibel (R)	11,1%	-8,4%	8,3%	4,6%	1,4%	9,2%	17,1%	17,1%
STARS Flexibel (I)	11,5%	-7,5%	8,6%	5,0%	3,5%	9,8%	21,8%	21,8%
STARS Offensiv (A)	20,8%	-8,2%	9,4%	7,3%	4,6%	11,1%	36,2%	36,2%
STARS Offensiv (R)	22,0%	-8,3%	10,2%	7,9%	5,6%	11,0%	40,6%	40,6%
STARS Offensiv (I)	20,8%	-8,2%	10,8%	8,2%	5,8%	11,1%	40,6%	40,6%
MARS 10 UI (P)	10,8%	-9,9%	4,7%	6,5%	-	-	-	-
MARS 10 UI (S)	12,0%	-9,3%	7,5%	6,3%	1,8%	3,5%	18,3%	18,3%
MARS 10 UI (I)	11,5%	-9,6%	7,0%	6,0%	1,1%	3,0%	15,6%	15,6%

Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf der letzten Seite unter „Besonderer Hinweis“.

## Asset Allokation 2020

Auch 2020 wird die Politik das Geschehen an den Kapitalmärkten wieder maßgeblich bestimmen. Neben dem schwelenden Handelsstreit und dem Verlauf des Brexit wird der US-Präsidentschaftswahlkampf zu einem Dauerthema werden. Die lockere Geldpolitik hat zwar Grundlagen für eine anhaltend positive konjunkturelle Entwicklung geschaffen, doch nun kommt den Fakten, d.h. den Unternehmensgewinnen und dem weiteren Wirtschaftswachstum, die zentrale Bedeutung zu.

Das Niedrigzinsumfeld wird sich fortsetzen und so sollte sich bei der Portfoliozusammenstellung zwangsläufig ein stärkerer Fokus auf Aktien ergeben. Die Aktienmärkte haben Rückenwind und den gilt es solange wie möglich zu nutzen. Während die US-Märkte ein Allzeithoch nach dem anderen markieren, haben sich die europäischen Aktienmärkte erst jüngst aus einer übergeordneten Seitwärtsphase nach oben befreien können. Daraus kann sich für Europa wie auch bei den Schwellenländern noch ein erhebliches Aufholpotenzial ergeben.

Unsere Anlageentscheidungen basieren auf der Analyse der vorherrschenden Trends an den Kapitalmärkten. Diese erfolgt über die Auswertung historischer Kurszeitreihen in den Anlageklassen Aktien, Anleihen und Rohstoffen. Erst wenn sich wieder negative Trends ausbilden, werden Verkaufssignale ausgelöst. Bis dahin bleiben die Multi-Asset Fonds offensiv ausgerichtet.

Schenken Sie uns Ihr Vertrauen und nutzen Sie unsere Multi-Asset Strategien besser heute als morgen, ganz nach dem Motto für 2020: „The trend is your friend“.

Markus Kaiser  
Leiter regelbasierte Strategien

**Besonderer Hinweis:** © 2020 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.

Lipper Awards from Refinitiv, © 2020 Refinitiv. Alle Rechte vorbehalten. Das Lipper Awards from Refinitiv Logo ist durch das Urheberrechtsgesetz der Vereinigten Staaten von Amerika geschützt. Jegliche Nutzung des Lipper Awards from Refinitiv Logo ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt.

© 2020 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.