



Rückblick 2018 und Ausblick 2019

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

mit großer Euphorie waren die Kapitalmärkte in das Jahr 2018 gestartet. Weltweites Wirtschaftswachstum sorgte für Rückenwind bei Aktien und Rohstoffen und der Euro erreichte mit 1,24 US-Dollar sogar den höchsten Stand seit 2014. Anfang Februar führte ein abrupter Kursrutsch bei Aktien jedoch zu heftigen Tagesschwankungen und ließ die impliziten Volatilitäten (VSTOXX, VIX) kurzfristig auf ein Krisenniveau von ca. 40% ansteigen. Gründe dafür waren vor allem Sorgen vor einem weiteren Zinsanstieg in den USA. Die amerikanische Notenbank hatte sich zudem aus dem Anleihemarkt zurückgezogen und kaufte keine Anleihen mehr auf. Das sorgte für eine Verschiebung von Angebot und Nachfrage bei US-Staatsanleihen und in der Folge stiegen sowohl die kurzfristigen, als auch die langfristigen Zinsen an. Darüber hinaus schockierte Donald Trump die Märkte im Frühjahr mit der Ankündigung von Schutzzöllen. Zwar fiel die erste Reaktion auf die Ankündigung von Einfuhrzöllen auf Stahl- und Aluminium noch verhalten aus, im weiteren Jahresverlauf entwickelte sich daraus jedoch nicht nur eine nachhaltige Belastung für die internationalen Handelsbeziehungen, sondern es machte sich vor allem Unsicherheit an den Kapitalmärkten breit.

Die US-Steuerreform hingegen sorgte für positive Effekte und führte insbesondere bei US-Unternehmen zu entsprechenden Kapitalströmen in die USA. Darüber hinaus konnten die Unternehmen weiterhin gute Ergebnisse berichten und die positive Gewinnentwicklung setzte sich fort. Negative Nachrichten wie der Ausstieg der USA aus dem Iran-Abkommen wurde in den Sommermonaten zunächst nicht stark gewichtet. Auch der Wertverfall der türkischen Lira von ca. 40% gegenüber dem Euro und die europakritischen und ausgabenfreudigen Impulse der italienischen Regierung blieben regional begrenzt.

Auffallend war allerdings die Divergenz in der Wertentwicklung zwischen den USA und dem Rest der Welt, so dass die Gewichtung der US-Unternehmen im MSCI World mit über 62% auf ein Allzeithoch steigen konnte. Mit dem offiziellen Ausbruch des Handelskrieges zwischen den USA und China im Juni, als Donald Trump 25% Strafzölle auf 34 Milliarden USD chinesische Waren setzte und die Chinesen nur Minuten später entsprechende Gegenmaßnahmen einläuteten, war die Herrlichkeit jedoch vorbei und die Stimmung an den Kapitalmärkten trübte sich ein. Weitere Zolldrohungen aus dem

Weißes Haus in Höhe von 10% auf 200 Mrd. USD, bereitete dem Erholungspfad an den Aktienmärkten dann schließlich ein Ende. Auch die Warnungen des IWF vor heraufziehenden Gefahren aus den Handelsstreitigkeiten verfehlten ihre Wirkung nicht. IWF-Chefin Christine Lagarde wies auf der IWF-Jahrestagung im Herbst darauf hin, dass eine weitere Eskalation der Handelskonflikte zu einem Schock in einigen Entwicklungs- und Schwellenländern führen könnte. Diese seien ohnehin durch eine häufig hohe Verschuldung im stärker werdenden US-Dollar und durch Kapitalabflüsse durch ansteigende Zinsen in den Industrieländern unter Druck. So sei der Schuldenstand privater und öffentlicher Haushalte in den letzten Jahren kontinuierlich angestiegen und habe inzwischen ein höheres Niveau als vor der Finanzkrise im Jahr 2007 erreicht.

In der Folge stellten sich von Oktober an stärkere Kurskorrekturen an den Aktien- und Rohstoffmärkten ein. So notiert das deutsche Aktienbarometer DAX inzwischen nahezu 20% niedriger als noch zum Ende des Vorjahres. Die entscheidende Frage lautet nun: Sind diese Rückschläge lediglich als technische Korrekturen zu werten, oder sollte man sich für eine veränderte Großwetterlage positionieren?

Unsere regelbasierten STARS|MARS Strategien sind den aktuellen Entwicklungen an den Kapitalmärkten entsprechend defensiv positioniert. Das größte Risiko sehen unsere Modelle derzeit in einer konjunkturellen Abkühlung der Wirtschaft. Denn der Konjunkturzyklus befindet sich längst in seiner späten Phase: Die Arbeitslosigkeit hat neue Tiefststände erreicht, die Löhne steigen, die Kapazitätsauslastung bewegt sich auf hohem Niveau und die Margen der Unternehmen sind im historischen Vergleich stark angestiegen. Darüber hinaus hat die Bewertung einiger Wachstumswerte ein hohes Niveau erreicht. Die Gefahr einer Wachstumsabschwächung, eines da-

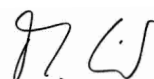
mit verbundenen Gewinnrückgangs der Unternehmen und letztendlich einer deutlichen Marktkorrektur ist daher nicht von der Hand zu weisen.

Gleichzeitig signalisieren unsere Modelle auch Potential für eine Aufholbewegung der europäischen Titel und der Aktien aus den Schwellenländern. Insbesondere letztere haben unter dem herrschenden Zollstreit bereits stark gelitten und zusätzlich noch deutliche Währungsverluste hinnehmen müssen. Die Kurse sind stärker gefallen als der Rückgang der geschätzten Unternehmensgewinne. Infolgedessen haben sich auch die Bewertungsrelationen in Emerging Markets deutlich verbessert.

Für unsere Anlagestrategien werten wir wöchentlich aus, wie die Marktteilnehmer Informationen verarbeiten. Wir sind überzeugt, dass dies am besten aus den gehandelten Kursen abgeleitet werden kann, da diese die Marktstimmung und die eingepreisten Markterwartungen beinhalten. Klare Regeln im Investmentprozess führen zu einer aktiven und dynamischen Portfolioallokation, die die Chance und Risiken mittel- bis langfristig abwägt. Dies gewährleistet Stabilität bei der Vermögensanlage, gerade auch in turbulenten Marktphasen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen in unsere Anlagestrategien. Wir wünschen Ihnen und Ihren Familien ein schönes Weihnachtsfest, alles Gute und Gesundheit auch im neuen Jahr 2019.

Ihr STARS|MARS Team



Markus Kaiser



Jens Kummer



Andreas Bichler



Damian Krzizok



Andreas Krauss

Team regelbasierte Strategien



Markus Kaiser
Vorstand der StarCapital AG und
Leiter Team regelbasierte Strategien
Portfoliomanger STARS-Strategien
E-Mail: kaiser@starcapital.de



Damian Krzizok
Prokurist
Portfoliomanager MARS-Strategien
E-Mail: krzizok@starcapital.de



Andreas Bichler
Prokurist
Portfoliomanager MARS-Strategien
E-Mail: bichler@starcapital.de



Jens Kummer
Prokurist
Portfoliomanager MARS-Strategien
E-Mail: kummer@starcapital.de



Andreas Krauss
Portfoliomanager STARS-Strategien
E-Mail: krauss@starcapital.de

Chancen

- Partizipation an den Wachstumschancen der globalen Aktien-, Rohstoff-, Anleihe- und Geldmärkte
- Bewährte Anlagestrategie und vielfach ausgezeichnete Fondsmanager
- Effiziente Mischung der Anlageklassen und Risiko-steuerung

Risiken

- Risiken von Kursrückgängen bei Aktien
- Zinsänderungsrisiken bei Anleihen
- Währungsrisiken aufgrund der globalen Anlagestrategie

Rechtliche Hinweise

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. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb 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 Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (IP Concept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strasse, Luxemburg, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wider 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.

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 0-40 EUR (0,00% - 4,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

BVI-Methode: Berechnung ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages, individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. (Quelle: StarCapital AG, Stand: 30.11.2018).

Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.



Impressum

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

Redaktion: Markus Kaiser, Andreas Bichler, Damian Krzizok,
Jens Kummer, Andreas Krauss

E-Mail-Redaktion: info@starcapital.de

Erscheinungsort: Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen
und Charts auf 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 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, 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 19. Nov. 2018 abgeschlossen. © 2018

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