

Star Invest

Handelskrieg

„Ein Handelskrieg ist leicht zu gewinnen!“ Donald Trump

Die Ankündigung der US-Notenbank im Januar, die Zinsen nicht weiter zu erhöhen und die Hoffnung auf einen Kompromiss im Handelsstreit zwischen den USA und China ließ die Aktienkurse im ersten Quartal weltweit kräftig anziehen. Anfang Mai versetzte der US-Präsident mit seiner Verkündung des Scheiterns der Handelsgespräche den Aktienmärkten einen schweren Schlag. Er verfügte eine Zollerhöhung von 10 % auf 25 % für chinesische Importe im Wert von 200 Milliarden US-Dollar. Als Drohkulisse steht eine Ausdehnung des Zollsatzes von 25 % auf weitere 300 Milliarden US-Dollar an Importen aus der Volksrepublik im Raum. Um Mexiko zu zwingen, seine Grenzen für Flüchtlinge in die USA zu schließen, kündigte er eine sukzessive Erhöhung der Zölle um 5 % für mexikanische Importe an. Aktuell zeichnet sich jedoch ein Kompromiss zur Abwendung der Zollerhöhungen ab. China erhebt im Gegenzug

zwischenzeitlich Abgaben auf US-Waren im Wert von 110 Milliarden US-Dollar.

Wirtschaftliche Schäden

Obleich der Handel zwischen den USA und China weniger als 1 % des globalen BIP ausmacht, sind die ökonomischen Folgen des Handelskriegs bereits spürbar:

1. Die gestiegenen Zölle für chinesische Importe schlagen sich in den USA bereits in anziehenden Einfuhrpreisen nieder und belasten die amerikanischen Konsumenten.
2. Die zarten Pflänzchen des Konjunkturaufschwungs drohen weltweit zertreten zu werden. Der Welthandel bricht weiter ein und die Investitionstätigkeit nicht nur in den USA, sondern auch global, lässt wieder nach.

Welthandel und Investitionen*

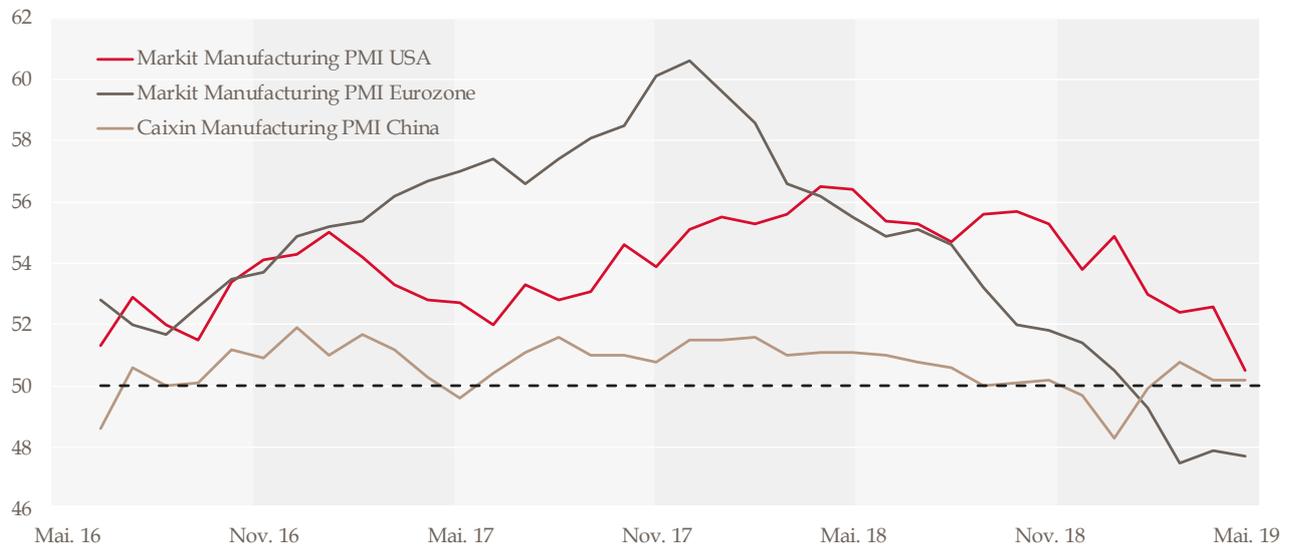


*%Wachstum YoY, 3 Monatsdurchschnitt *CAPEX: Investitionen der letzten 12 Monate
Quelle: Bloomberg, CPB (M-066 - SCAB) per Ende Mai 2019

Unsicherheit und schlechte Stimmung sind Gift für die Konjunktur. Die Frühindikatoren für das verarbeitende Gewerbe zeigen in Europa, Japan und China wieder eine Fortsetzung des Abschwungs an. Auch in den

USA bewegen sich die Einkaufsmanagerindizes für den Industriesektor auf die 50 %-Marke zu. Die globale Rezessionsgefahr steigt!

Einkaufsmanagerindizes verarbeitendes Gewerbe



Quelle: Bloomberg per 15.05.2019 (M-24c - SCJA)

- Um die negativen Effekte der Zölle abzumildern, lässt die chinesische Führung ihre Währung geordnet abwerten. Sie hat damit den US-Dollar in den letzten Wochen gestärkt und viele Schwellenländerwährungen geschwächt.
- Die Zölle zwingen die multinationalen Unternehmen, ihre globalen Lieferketten neu aufzusetzen und viele Investitionen abzuschreiben. Das iPhone von Apple ist beispielsweise offiziell „Made in China“, nutzt aber Komponenten aus Südkorea, Taiwan, Japan und den USA. Außerdem erwirtschaftet Apple rund ein Drittel seiner Gewinne in China. Neue Lieferketten können Chancen für andere Unternehmen eröffnen, zunächst belasten sie jedoch die Gewinne der Platzhirsche.

Konsensschätzungen gehen zwischenzeitlich auch für die S&P-500-Unternehmen nur noch von einem Gewinnanstieg in Höhe von 3 % für 2019 aus.

Kampf um die globale Vorherrschaft

Die chinesische Entwicklungsstrategie hat sich in den letzten Jahren auf die globale Hightech-Fertigung fokussiert. Gleichzeitig verfolgt die „Seidenstraßen-Initiative“ eine eindeutig imperialistische Zielsetzung. Der Handelskonflikt hat sich längst zu einem Wettkampf um die globale technologische und ökonomische Vorherrschaft ausgewachsen. Bestes Beispiel ist der von Trump verfügte Lieferboykott von

Halbleitern und Betriebssystemen gegenüber dem chinesischen Smartphone-Giganten Huawei. Dieser globale Wettkampf lässt sich nicht mit einem „Deal“ beenden, sondern wird uns über die nächsten Jahrzehnte erhalten bleiben. Ein anhaltender „kalter Wirtschaftskrieg“ wird die Weltwirtschaft in Blöcke spalten, vermutlich in eine asiatische und eine westliche Zone mit jeweils eigenen Wertschöpfungsketten. Europa ist zu schwach, um sich eigenständig behaupten zu können und muss sich den USA unterwerfen, um nicht zerrieben zu werden. Das bisherige Exportmodell Deutschlands, das sehr stark auf den Chinahandel ausgerichtet ist, wird sich kaum behaupten können. Europa insgesamt droht eine „ökonomische Disruption“.

Wie geht es weiter?

Kurzfristig dürfte der wirtschaftliche Schaden für China größer sein als für die USA. Entsprechend versucht die chinesische Führung mit neuen geld- und fiskalpolitischen Stimuli der drohenden Konjunkturabschwächung entgegenzuwirken. Langfristig ist die autokratische chinesische Führung im Vorteil. Sie kann ihrer Bevölkerung unter dem Deckmantel patriotischer Propaganda leichter ökonomische Opfer abverlangen. Trump muss seine Wiederwahl im Herbst 2020 im Auge haben und die wird ihm in einem rezessiven Umfeld nicht gelingen. Wie sagte schon Bill Clinton: „It’s the economy, stupid!“ Spätestens gegen Ende des Jahres steigt der Druck auf Trump, einen erfolgreichen

Deal vorzuweisen. Für das voraussichtliche Trump-Xi Treffen auf dem G20-Gipfel in Osaka Ende Juni ist bestenfalls eine erneute Aufnahme von Verhandlungen, einhergehend mit einem Waffenstillstand für 3 bis 6 Monate, zu erwarten. Da Trump Mehrfrontenkriege scheut, wird er sich die Europäer bzw. die deutsche Autoindustrie erst nach einem Deal mit China vornehmen. In diesem Konflikt sind seine Erfolgchancen ungleich größer.

Kapitalmarktimplikationen

Um den wirtschaftlichen Schaden des Handelskriegs abzumildern, muss die FED in die Bresche springen und die Zinsen senken. Der Markt hat die Willfährigkeit der Zentralbank bereits eskomptiert und geht von mindestens zwei Zinssenkungen in diesem Jahr aus.

Sinkt das US-Wachstum im zweiten Quartal Richtung 1 %, könnte die erste Senkung bereits im Juli kommen. Begierig hat der Aktienmarkt – der Rentenmarkt schon seit längerem – diese positive Nachricht bereits mit Kurssteigerungen im Juni quittiert. Stützend für die Aktienmärkte wirken sich zudem die starke Abstinenz der Anleger aus, die sich in enormen Mittelabflüssen seit Jahresanfang niederschlägt. Entsprechend schwach ist auch das Sentiment der Kapitalmarktteilnehmer gegenüber Aktienanlagen.

Fazit

Die Leitzinssenkungen in den USA sollten den US-Dollar etwas abschwächen und so die Kapitalmärkte der Schwellenländer stützen. Europa könnte von seinem aktuellen Schattendasein im Handelskrieg relativ weiter profitieren. Die US-Zinsen bleiben im Abwärtstrend, sodass uns die Alternativlosigkeit von Aktieninvestments erhalten bleibt. Im Spannungsfeld schwacher Unternehmensgewinne und extrem niedriger Zinsen sollten die Aktienmärkte ihre breite Seitwärtsbewegung der letzten zweieinhalb Jahre fortsetzen. Das Rezessionsrisiko hat jedoch vor dem Hintergrund

des Handelskriegs deutlich zugenommen. Kommt es zu einer globalen Rezession, wovon wir aktuell nicht ausgehen, muss realistischerweise von heftigen Einbrüchen an den Aktienmärkten ausgegangen werden.

Unsere Positionierung

Nach einem exzellenten Jahresauftakt hat die Performance unserer Aktien- und Mischfonds in den letzten beiden Monaten stark gelitten. Was waren die Gründe?

1. Unser Aktienübergewicht in den Schwellenländern, insbesondere China.
2. Das zu geringe Exposure im US-Dollar trotz starker Zukäufe in US-Treasuries während der letzten Monate.
3. Unser starkes Gewicht in zyklischen Value-Werten, die stark unter den erneuten Rezessionsbefürchtungen gelitten haben.
4. Die geringe Gewichtung in den teuren Quality-Aktien, die zuletzt extrem von den sinkenden Zinsen und Inflationserwartungen profitiert haben.

Trotz einer positiven taktischen Steuerung der Aktienquote über Absicherungsgeschäfte haben wir so überproportional und heftig aufgrund unserer Aktienselektion gelitten. Das Jahr sollte uns jedoch noch genügend Gelegenheiten bieten, diese Scharte wieder auszugleichen. Wir sind überzeugt, dass sich langfristig antizyklisches und bewertungsorientiertes Investieren auszahlt!

Blieben Sie uns gewogen!

Ihr Manfred Schlumberger



StarCapital Winbonds plus: Duration erhöht

Dank der frühzeitigen Reduzierung der Aktienquote und der Erhöhung der Duration (Kauf von US-Treasuries) wurde der Fonds von der unerwarteten weiteren Eskalation im Handelskrieg nur teilweise getroffen. Im Monatsverlauf wurden unattraktiv bewertete Lokalwährungsanleihen und Inflation-Linker weiter reduziert. Zum Ende des Monats beträgt die Anleihenquote 73,8 %, während weitere 15,7 % in Aktien

und 1 % in einem Silberzertifikat investiert sind. Nach Absicherung durch den Verkauf von Aktien-Index-Futures betrug die Netto-Aktienquote 12,7 %. Mit dem durchschnittlichen Rating der im Fonds gehaltenen Anleihen von „A-“ ist der Fonds defensiv aufgestellt. Die Duration wurde durch den Kauf von längeren US-Treasuries von 2,9 auf 3,4 % erhöht.

Fondsdaten zum 31. Mai 2019

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	353,99 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	167,92 EUR
Rücknahmepreis	163,03 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,23% (31.12.18)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	1,5900 EUR (09.04.19)
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	1,18
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,49
Volatilität seit Auflage	6,2%

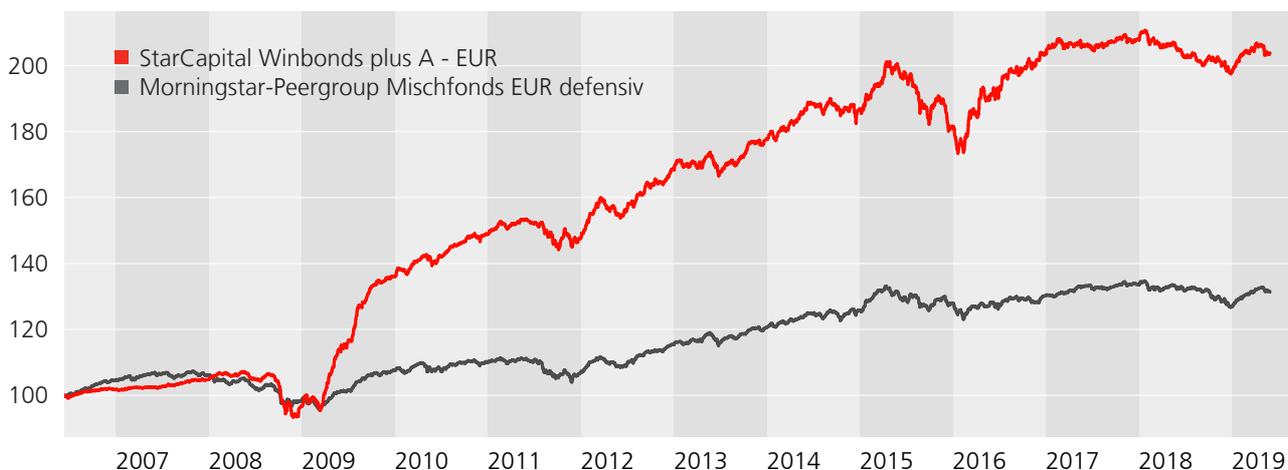
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,03%
Ø Restlaufzeit in Jahren	4.6600
Ø Modified Duration*	3,43%
Ø Rating	A-
Anzahl der Emittenten	76
Anzahl Wertpapiere	110
*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).*

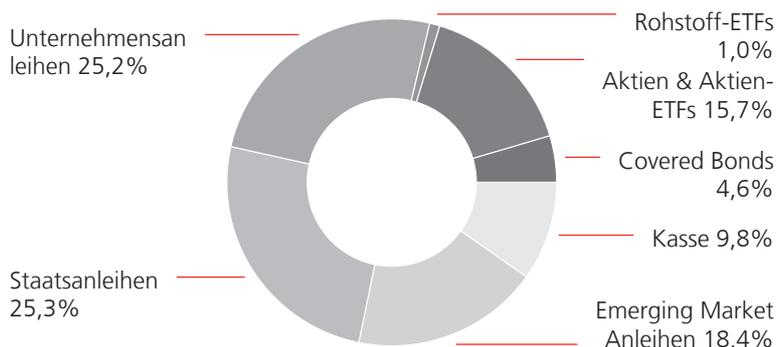


Fondsbeschreibung

Der StarCapital Winbonds plus bietet eine ganzheitliche und sicherheitsorientierte Vermögensverwaltung auf Grundlage der jahrzehntelangen Kapitalmarkterfahrung des neuen Fondsmanagers Dr. Manfred Schlumberger. Der Defensivfonds investiert antizyklisch in festverzinsliche Wertpapiere, die

überwiegend in Euro notieren, und nutzt Aktienpositionen als Beimischung zur Optimierung seines Chance-Risiko-Profiles. Der Kapitalerhalt steht im Zentrum der defensiven Anlagestrategie, welche auch auf aktuelle Erkenntnisse aus der Kapitalmarktforschung zurückgreift.

Vermögensaufteilung zum 31. Mai 2019



Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	9,8%
AAA	25,1%
AA & A	4,0%
BBB	24,9%
BB	16,3%
B	1,8%
Sonstige	1,4%
Kasse	9,8%
0 - 3 Jahre	9,7%
3 - 5 Jahre	40,1%
5 - 10 Jahre	23,7%
Aktien (&ETF's)	15,7%
Rohstoffe	1,0%

Wertentwicklung zum 31. Mai 2019 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+11,4%	+8,6%	+6,9%	-4,2%	+7,7%	-0,7%	-0,4%	+3,2%
■	+8,6%	+5,2%	+5,6%	-2,3%	+3,8%	-0,6%	-0,7%	+3,5%
	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	05/18-05/19	lfd. 2019

■	-1,1%	-0,4%	+6,5%	+9,0%	+78,6%	+103,9%	■ StarCapital Winbonds plus A - EUR
■	-1,1%	-0,7%	+2,5%	+5,6%	+30,0%	+31,3%	■ 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 steigert die Stabilität der Anlage.
- Die Beimischung kleinerer Aktienpositionen erschließt zusätzliches Ertragspotenzial.
- Eine breite Diversifikation in Wertpapieren reduziert darüber hinaus die Risiken 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.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleiner Grundlage für den Anteilserwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsverglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwahrestelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Die steuerliche Behandlung des Anlegers hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene

Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

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

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2019

StarCapital Strategy1: Emerging Markets mit hohen Verlusten

Die unerwartete Eskalation im Handelskrieg belastete die globalen Aktienmärkte im Monatsverlauf schwer. Während der MSCI World (in EUR) mehr als 5% Wertverlust erleiden musste, wurde der Fonds trotz Absicherungen (DAX 30 und S&P 500 Futures) überproportional getroffen. Gründe für die schlechte Mai-Performance sind u.a.: das Aktienübergewicht in den Schwellenländern. Das zu geringe Exposure im US-

Dollar trotz starker Zukäufe in US-Treasuries während der letzten Monate. Das hohe Gewicht in zyklischen Value-Werten, die stark unter den erneuten Rezessionsbefürchtungen gelitten haben und die geringe Gewichtung in den teuren Quality-Aktien, die zuletzt extrem von den sinkenden Zinsen und Inflationserwartungen profitiert haben. Zum Ende des Monats betrug die Netto-Aktienquote ca. 63%.

Fondsdaten zum 31. Mai 2019

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCH5TA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	90,40 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	143,16 EUR
Rücknahmepreis	138,99 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,59% (31.12.18)
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	1,3700 EUR (09.04.19)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

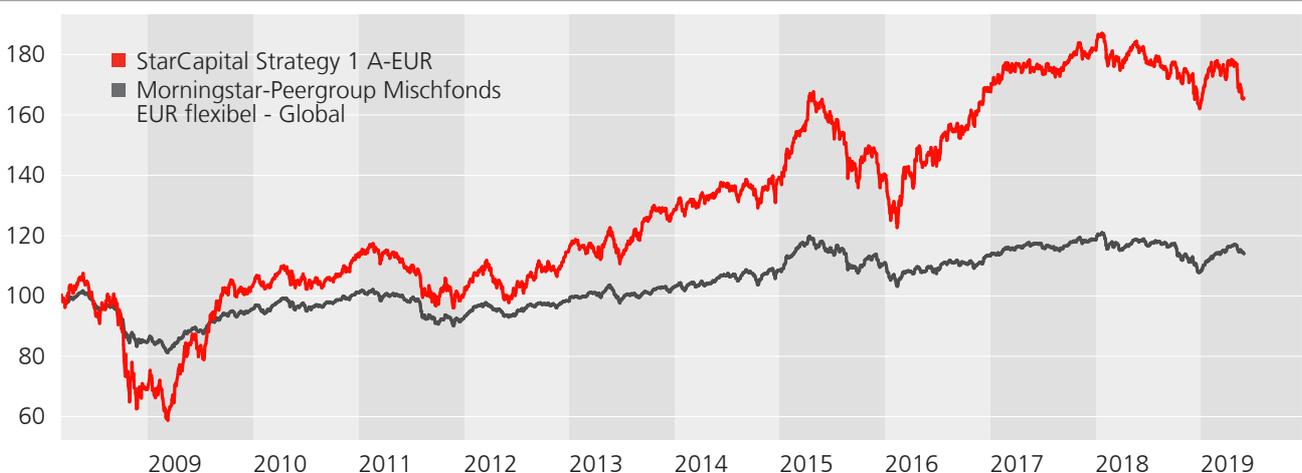
Die 10 größten Positionen

2,75% US Treasury Note/Bond	9,2%
ETFS Physical Silver	4,5%
Gazprom PJSC	3,1%
Cie de Saint-Gobain	2,4%
Sanofi	2,4%
Royal Dutch Shell	2,4%
MMC Norilsk Nickel	2,3%
China Life Insurance	2,3%
ACS SA	2,2%
China Com. Construction	2,2%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,29
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,16
Volatilität seit Auflage	14,8%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,8
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,9
Aktienquote	78,7%
Durchschnittsrating	AAA

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

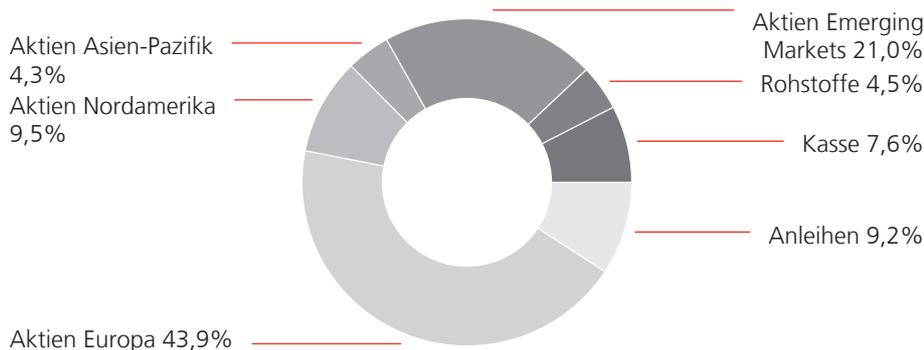


Fondsbeschreibung

Der StarCapital Strategy 1 bietet ein ganzheitliches und chancenorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung des erfolgreichen Portfoliomanagers Dr. Manfred Schlumberger. Der vermögensverwaltende Fonds strebt eine ausgewogene Vermögensstruktur mit Schwerpunkt auf

Aktienanlagen an. Darüber hinaus kann er auch in Anleihen, Festgeld, Zertifikate, Rohstoffe, Währungen und Immobilienfonds investieren. Die Anlageschwerpunkte werden für ein optimales Chance-Risiko-Verhältnis je nach Marktphase auf Basis aktueller Kapitalmarktforschungsergebnisse flexibel gesteuert.

Fondsstruktur zum 31. Mai 2019



Zielgruppe

Der StarCapital Strategy 1 eignet sich als Basisinvestment für langfristig orientierte Anleger, die eine auf Aktien fokussierte und breit diversifizierte Vermögensanlage suchen und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen temporär erhöhte Kursschwankungen zu akzeptieren.

Wertentwicklung zum 31. Mai 2019 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+20,8%	+12,6%	+21,2%	-9,9%	+18,7%	+3,5%	-8,8%	+2,1%
■	+8,9%	+3,9%	+11,1%	-6,8%	+6,7%	+0,7%	-3,4%	+5,5%
	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	05/18-05/19	lfd. 2019

■	-6,8%	-8,8%	+12,1%	+22,4%	+96,4%	+65,4%	■ StarCapital Strategy 1 A-EUR
■	-2,6%	-3,4%	+3,9%	+7,5%	+28,5%	+13,9%	■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	

Chancen

- Die breite Streuung und die Berücksichtigung zahlreicher unkorrelierter Assetklassen reduzieren die Schwankungen des Fonds.
- Das frühzeitige Erkennen von Trends in den jeweils besten Assetklassen und deren dynamische Anpassung im Portfolio steigern die Gewinnchancen.
- Die langjährige Erfahrung des Fondsmanagements in Verbindung mit aktuellen Forschungsergebnissen wirkt sich nachhaltig zugunsten einer positiven Wertentwicklung des Fonds aus.

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.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleiner Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsverglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwahrestelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Die steuerliche Behandlung des Anlegers hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene

Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. * Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

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

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2019

Morningstar: ★★★★★

StarCapital Argos: Staatsanleihenrenditen auf Talfahrt

Ein erneutes Entflammen des Handelskriegs führte weltweit zu einer erhöhten Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen, während High Yield-Anleihen belastet wurden. In diesem Umfeld verfestigte sich die Inversion der US-Zinskurve und die 10j-US Renditen fielen auf 2,1 %. Auch die 10j-Bundrendite sank im Mai auf ein Rekordtief von -0,2 %. Schwache Konjunkturdaten verfestigten die Zinssenkungserwartung der

Fed, wodurch unser Spreadtrade profitieren konnte. Unser Exposure in Linkern haben wir reduziert und sind nach der Korrektur bei italienischen Staatsanleihen eingestiegen. Unser Exposure in Unternehmensanleihen bauen wir weiter selektiv aus, während wir uns bedingt durch den erneuten Handelskrieg und unattraktive Bewertungen weiter aus Lokalwährungsanleihen zurückziehen.

Fondsdaten zum 31. Mai 2019

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	245,02 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	141,37 EUR
Rücknahmepreis	137,25 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,24% (31.12.18)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	2,0400 EUR (09.04.19)
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	1,01
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,89
Volatilität seit Auflage	5,1%

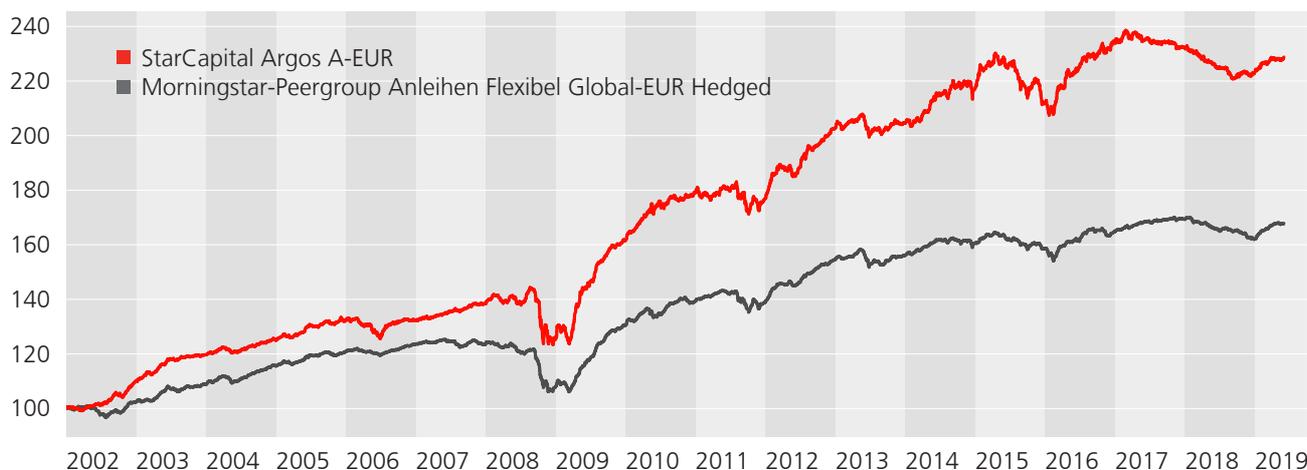
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	3,3%
Ø Restlaufzeit in Jahren	5,2
Ø Modified Duration*	4,7%
Ø Rating	A-
Anzahl der Emittenten	66
Anzahl der Wertpapiere	82
*inkl. Future-Kontrakte	

Zielgruppe

Der StarCapital Argos eignet sich vor allem für konservative Anleger mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont, die mittels einer globalen Investition in festverzinsliche Wertpapiere ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Sicherheit und Ertrag anstreben.

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

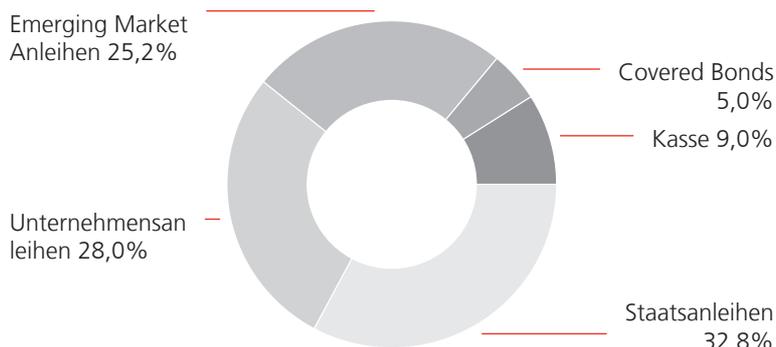


Fondsbeschreibung

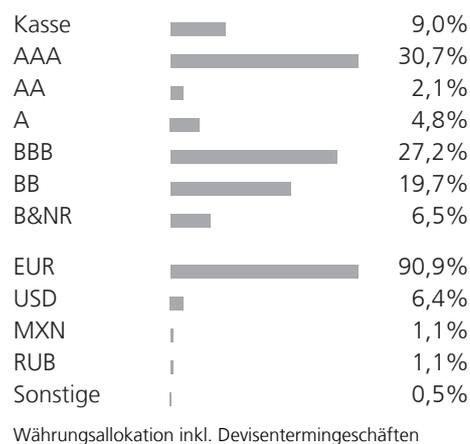
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

tive Zinsstrategie permanent an die Kapitalmärkte angepasst. Außerdem können Teile des Fondsvermögens auch in Fremdwährungen und in Papieren von Emittenten mit geringerer Bonität angelegt werden, sofern dies das Chance-Risiko-Profil des Rentenfonds optimiert.

Vermögensaufteilung zum 31. Mai 2019



Ratings- und Währungsstruktur



Wertentwicklung zum 31. Mai 2019 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+10,8%	+4,2%	+6,5%	-2,1%	+5,3%	-3,7%	+1,1%	+2,6%	
■	+7,8%	+3,0%	+1,6%	-1,3%	+4,2%	-1,4%	+1,1%	+3,6%	
	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	05/18-05/19	lfd. 2019	
■	+0,3%	+1,1%	+2,4%	+6,7%	+59,3%	+128,7%			■ StarCapital Argos A-EUR
■	-0,1%	+1,1%	+3,9%	+4,2%	+44,8%	+67,9%			■ 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, Laufzeiten und Bonitäten kann überdurchschnittliche Erträge generieren.
- Die antizyklische Investitionsstrategie des Fonds nutzt Ineffizienzen an den Rentenmärkten optimal aus.
- Eine breite Diversifikation in Anleihen reduziert darüber hinaus die Risiken 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.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleingige Grundlage für den Anteilserwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsreglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwahrestelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Die steuerliche Behandlung des Anlegers hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene

Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. * Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

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

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2019

StarCapital Starpoint: Rezessionsbefürchtungen

Nachdem wir bereits im letzten Monat vor einem erhöhten Rückschlagpotential gewarnt hatten, wurde nach dem gescheiterten Handelsgespräche zwischen US und China die Aktienquote weiter reduziert. Grund für die trotzdem hohen Monatsverluste sind: das Aktienübergewicht in den Schwellenländern und das starke Gewicht in zyklischen Value-Werten, die stark unter den erneuten Rezessionsbefürchtungen

gelitten haben. Außerdem die geringe Gewichtung in den teuren Quality-Aktien, die zuletzt extrem von den sinkenden Zinsen und Inflationserwartungen profitiert haben. Da die Absicherung über den Verkauf von Futures (DAX 30 und S&P 500) erfolgte, hat der Fonds weiterhin das Potential von einer Erholung auf der Einzeltitlebene zu profitieren. Zum Ende des Monats betrug die Netto-Aktienquote ca. 82%.

Fondsdaten zum 31. Mai 2019

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	30,84 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	205,58 EUR
Rücknahmepreis	195,79 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,77% (31.12.18)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	1,8800 EUR (09.04.19)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

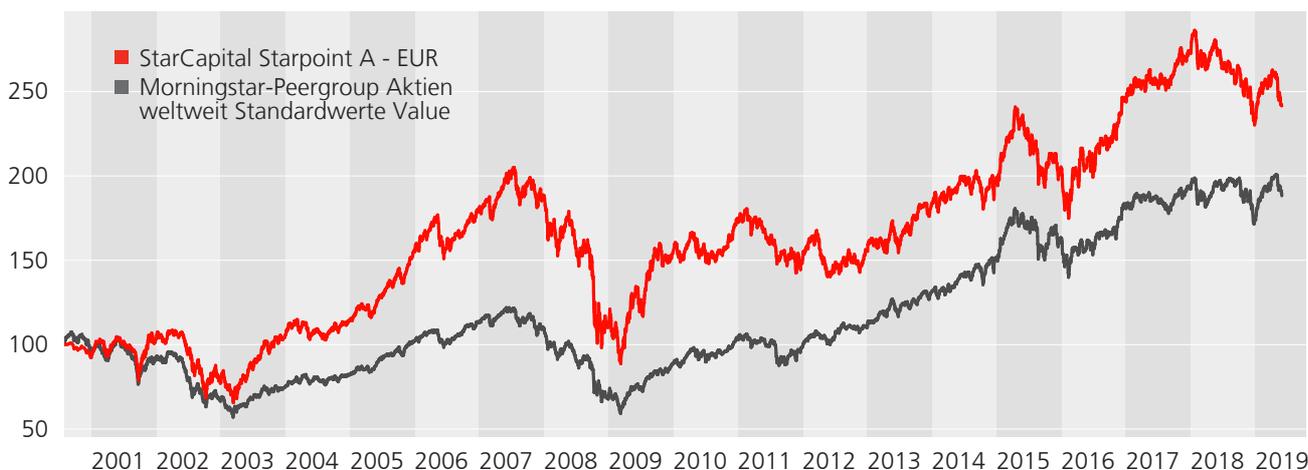
Die 10 größten Aktienpositionen

Xtrackers MSCI AC Asia ex Japan	6,0%
Xtrackers MSCI China	3,7%
Lukoil PJSC	3,2%
Samsung Electronics Co Ltd	2,9%
Gazprom PJSC	2,9%
Sanofi S.A.	2,5%
Enel Corp.	2,3%
ITOCHU Corp.	2,3%
General Electric CO.	2,2%
Teck Resources Ltd	2,2%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,20
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,16
Volatilität seit Auflage	16,7%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,5
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Investitionsquote (brutto)	91,2%

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

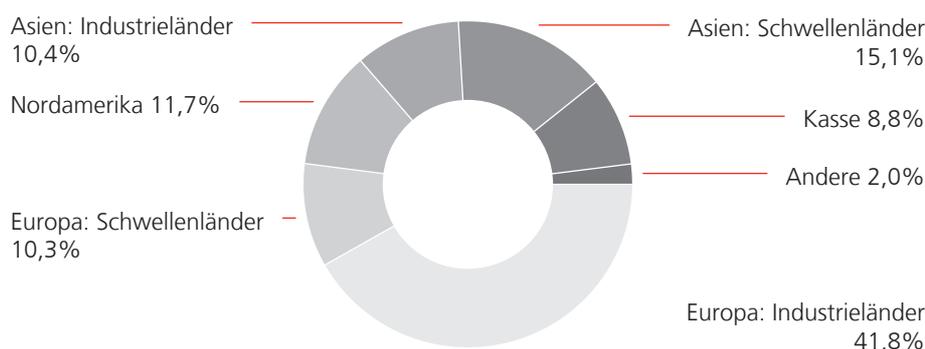


Fondsbeschreibung

Der StarCapital Starpoint investiert auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie in attraktiv bewertete Unternehmen und strebt eine überdurchschnittliche Wertentwicklung im Vergleich zur Benchmark an. Eine aktive Länder- und Branchenallokation setzt Schwerpunkte in den vielversprechendsten

Regionen und berücksichtigt langfristige Wachstumstrends. Die flexible Steuerung der Investitionsquote auf Basis des StarCapital Risk-Protection-Systems, die Konzentration auf liquide Aktien sowie eine breite Diversifikation erhöhen die Sicherheit des Portfolios.

Fondsstruktur zum 31. Mai 2019



Zielgruppe

Der StarCapital Starpoint eignet sich vor allem für langfristig und antizyklisch orientierte Anleger, welche schwerpunktmäßig in internationale Aktien investieren möchten und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen erhöhte Kursschwankungen zu akzeptieren.

Wertentwicklung zum 31. Mai 2019 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+17,9%	+16,4%	+19,8%	-9,8%	+21,2%	+6,6%	-11,4%	+4,9%	
■	+21,2%	+12,1%	+26,8%	-8,0%	+14,7%	+4,3%	-2,9%	+8,4%	
	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	05/18-05/19	lfd. 2019	
■	-7,2%	-11,4%	+14,5%	+23,8%	+87,1%	+141,6%			■ StarCapital Starpoint A - EUR
■	-6,2%	-2,9%	+16,2%	+35,5%	+153,0%	+88,2%			■ 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 reduziert darüber hinaus die Risiken des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über jahrzehntelange Erfahrungen und nutzt systematisch Marktineffizienzen zugunsten einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum 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 IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Die steuerliche Behandlung des Anlegers hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene

Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Fonds erworben hat.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds kann durch Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar. * Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. **Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.**

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

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2019

StarCapital Allocator: Handelskrieg belastet schwer

Anfang Mai versetzte der US-Präsident mit seiner Verkündung des Scheiterns der Handelsgespräche den Aktienmärkten einen schweren Schlag. Diese Eskalation kam unerwartet und belastete nicht nur den chinesischen Aktienmarkt (CSI 300 in EUR: -8,3 %), sondern auch die globalen Aktienmärkte (MSCI World in EUR: -5,2 %). Der StarCapital Allocator wurde trotz seiner Absicherung aufgrund der hohen

Emerging Markets- und China-Quoten besonders stark getroffen und musste im Monatsverlauf einen Großteil der Kalenderjahresperformance wieder abgeben. Zum Ende des Monats betrug die Netto-Aktienquote ca. 58 %, während weitere 10 % in Anleihen und 4 % in einem Silberzertifikat investiert sind.

Fondsdaten zum 31. Mai 2019

Anlagekategorie	Allokationsfonds
WKN/ ISIN	A0RMX2/LU0425811519
Bloomberg-Ticker	STARPAE LX
Auflagedatum	01.09.2009
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	8,51 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	140,11 EUR
Rücknahmepreis	136,03 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,83% (31.12.18)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	0,0300 EUR (13.03.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	DE, LU

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,27
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,52
Volatilität seit Auflage	10,7%

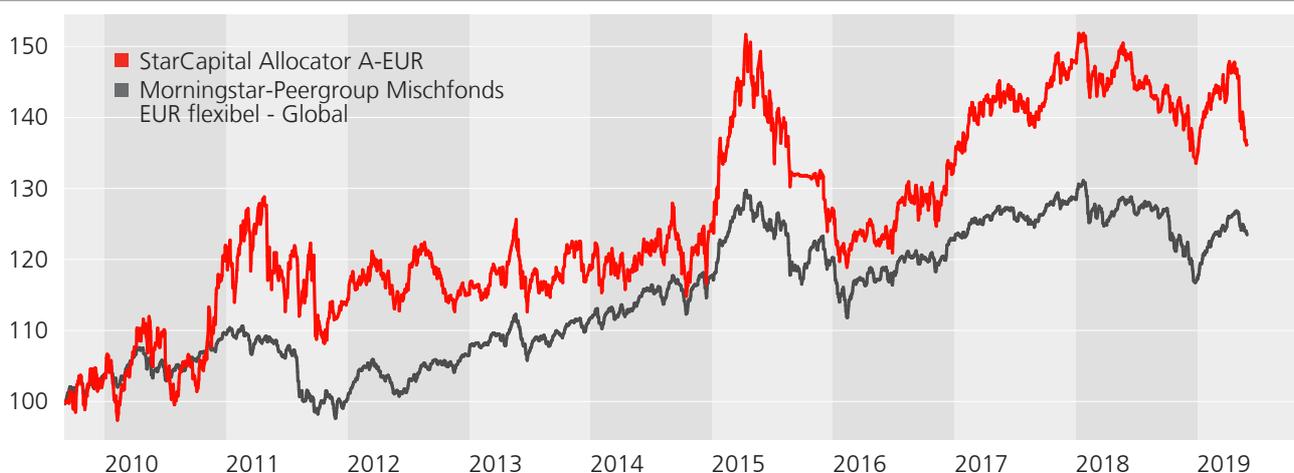
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	3,19
Ø Restlaufzeit in Jahren	5,85
Ø Modified Duration*	5,38
Ø Rating	AA-
Anzahl der Emittenten	65
Anzahl der Wertpapiere	67
*inkl. Future-Kontrakte	

Zielgruppe

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

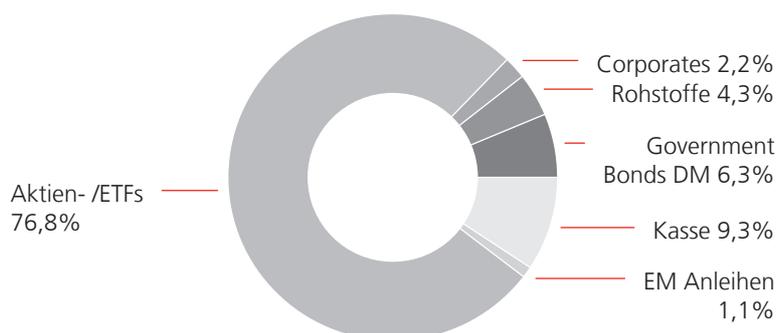


Fondsbeschreibung

Der StarCapital Allocator ist ein ausgewogener Multi Asset-Fonds, dessen Management im August 2017 von dem erfahrenen und über Jahre erfolgreichen Vermögensverwalter Dr. Manfred Schlumberger übernommen wurde. Der Mischfonds bedient sich einer sehr flexiblen Anlagepolitik mit einem

breiten Spektrum, das Aktien, Renten, Rohstoffe und Edelmetalle umfasst. Die Steuerung der Aktienquote bewegt sich in einer Bandbreite von 25 bis 100%. Neben der Asset Allocation und der antizyklischen Nutzung von Opportunitäten aus den verschiedenen Anlageklassen liegt der Schwerpunkt des Fonds auf der Einzelwertselektion im Aktiensegment.

Vermögensaufteilung zum 31. Mai 2019



Währungs- und Laufzeitstruktur

EUR	52,3%
USD	27,4%
HKD	7,0%
Sonstige	5,9%
GBP	4,6%
JPY	2,8%
Kasse	9,3%
0 - 3 Jahre	1,1%
3 - 5 Jahre	2,2%
5 - 10 Jahre	6,3%
>10 Jahre	0,0%
Rohstoffe	4,3%
Aktien- / ETFs	76,8%

Wertentwicklung zum 31. Mai 2019 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+4,3%	+0,1%	+22,5%	-16,5%	+15,9%	+3,8%	-8,2%	+2,0%
■	+8,9%	+3,9%	+11,1%	-6,8%	+6,7%	+0,7%	-3,4%	+5,5%
	05/12-05/13	05/13-05/14	05/14-05/15	05/15-05/16	05/16-05/17	05/17-05/18	05/18-05/19	lfd. 2019

■	-7,3%	-8,2%	+10,4%	+13,0%	+36,2%
■	-2,6%	-3,4%	+3,9%	+7,5%	+23,5%
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage

■ StarCapital Allocator A-EUR

■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global

Chancen

- Die breite Streuung und die Berücksichtigung zahlreicher Anlageklassen reduzieren die Schwankungen des Fonds.
- Die flexible Steuerung der Anlagequoten und eine bewertungs- und qualitätsorientierte Aktienselektion steigern die Gewinnchancen.
- Die langjährige Erfahrung des Portfoliomanagers und seines Teams wirken 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.

©2018. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alle in der 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 Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 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 wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung ba-

siert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information).

*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 (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

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

Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2019

Ihr Kontakt zu StarCapital



Holger H. Gachot
Vorstandsvorsitzender
Tel.: +49 6171 6 94 19-30
Mobil: +49 172 6194500
E-Mail: gachot@starcapital.de



Christina Ullrich
Direktor Vertrieb Wholesale
Tel.: +49 06171 694 19-22
Mobil: +49 151 55918966
E-Mail: ullrich@starcapital.de



Florian Mende
Leiter Vertrieb Wholesale
Tel.: +49 6171 694 19-17
Mobil: +49 151 16139460
E-Mail: mende@starcapital.de



Svitlana Prykhodko
Sales Support
Tel.: +49 6171 6 94 19-45
Mobil: +49 170 6519326
E-Mail: prykhodko@starcapital.de



Patrick Furtwängler
Direktor Vertrieb Wholesale
Tel.: +49 6171 6 94 19-35
Mobil: +49 151 42373522
E-Mail: furtwaengler@starcapital.de

So erreichen Sie uns

Telefon: +49 6171 694 19-0 E-Mail: info@starcapital.de www.starcapital.de

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: StarCapital AG

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 Anteilserwerb 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 Anteilserwerb 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 10. Juni 2019 abgeschlossen. © 2019 **Hinweis:** Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter 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.