

# Star Invest

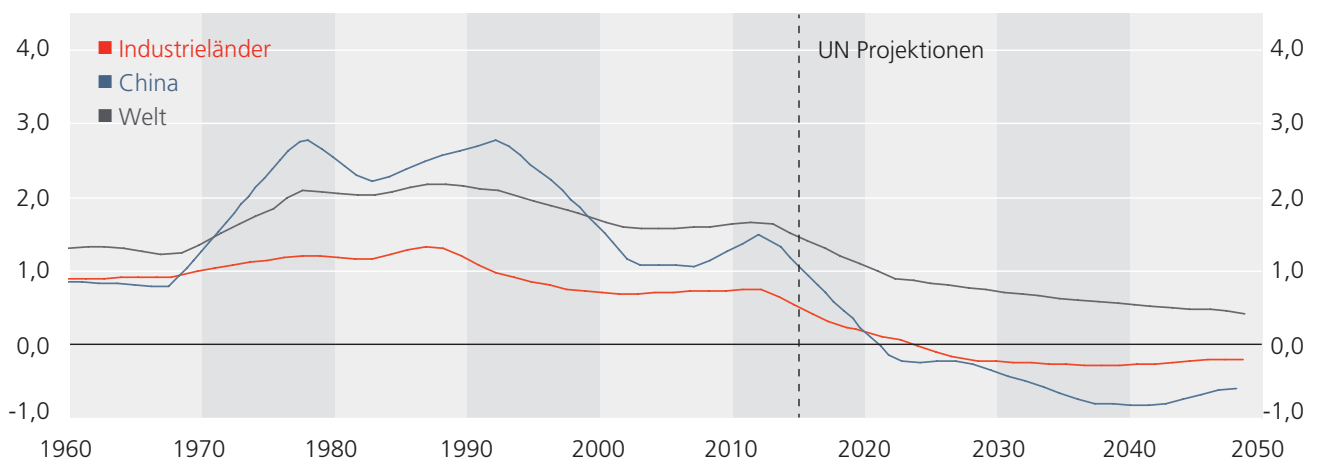
## Die Rückkehr der Volatilität

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

über 18 Monate stiegen die globalen Aktienmärkte, teilweise wie an der Schnur gezogen, und ohne einen Hauch von Volatilität. Die risikogewichtete Überrendite des US-Aktienindex S&P 500 gegenüber dem 10-jährigen Staatsanleihezins (Sharpe Ratio) stieß in historische Sphären vor. Nach einem starken Jahresbeginn lösten dann aufkommende Zinsängste im Zusammenhang mit einem Anstieg der US-Stundenlöhne eine heftige Korrektur aus. Nach einer kurzen Gegenbewegung sorgten die protektionistischen Pläne des US-Präsidenten für eine zweite Abwärtswelle. Aktuell scheinen wir uns in einer erneuten Erholungsbewegung zu befinden.

War das bereits das von vielen ersehnte Atemholen des Marktes mit der Chance auf günstige Nachkaufgelegenheiten? Zur Beantwortung der Frage befassen wir uns zunächst mit der Zinsthematik. Aktuell ist der Anstieg der Stundenlöhne in den USA bereits wieder auf 2,6 % zurückgegangen. Eine Anhebung der Mindestlöhne, Vollbeschäftigung infolge der starken Konjunktur und der demografischen Entwicklung (Baby Boomer gehen in Rente) lassen jedoch ein weiteres Anziehen der Löhne erwarten. Dies gilt analog auch für die Länder Nordeuropas, Japan und China. Nach einer UN-Studie sinkt bereits in wenigen Jahren die arbeitsfähige Bevölkerung weltweit mit Aus-

Wachstum der arbeitsfähigen Bevölkerung (in%)



Quelle: UN

**B|B StarCapital**

Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall: 0800 - 69419 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

nahme von Afrika und Indien. Dieser Mangel an insbesondere qualifizierten Arbeitskräften kann vermutlich nur zum Teil durch Produktivitätsgewinne infolge der voranschreitenden Digitalisierung und Automatisierung kompensiert werden.

Zusätzlich haben vor eineinhalb Jahren die Rohstoffpreise begonnen, ihre fünfjährige Megabaisse hinter sich zu lassen. Aufgrund dramatischer Einschränkungen der Investitionen und eines Rückgangs der Kapazitäten im Minensektor ist angesichts des starken Wachstums der Weltwirtschaft und des rasanten wirtschaftlichen Aufkommens Indiens mit weiteren Preissteigerungen zu rechnen. Das moderate, aber nachhaltige Come-back der Inflation bedeutet, dass die Zinswende bereits hinter uns liegt. Der Abbau der Anleihekäufe durch die wichtigsten Notenbanken und der weitere Anstieg der globalen Staatsverschuldung verstärken zusätzlich den Trend steigender Zinsen. Die kreditfinanzierte US-Steuerreform erhöht wie in der Reagan-Ära das Angebot an US-Staatsanleihen. Für die Rentenmärkte ist dies kein gutes Omen. Unterbrochen von kurzen Erholungsbewegungen werden die Zinsen in den meisten Industrieländern weiter steigen. Profitieren kann man von dieser Entwicklung mit Short-Positionen in Zinsfutures und inflationsindexierte Anleihen (sog. „Linkern“). Das größte Risiko im Rentensegment liegt jedoch im Hochzinsanleihebereich, früher auch als „Junk Bonds“ bezeichnet. Steigende Zinsen, kombiniert mit einem leichten Rückgang der wirtschaftlichen Dynamik, könnten angesichts der niedrigen Liquidität in diesem Bereich zur Katastrophe führen. Das Tor aus diesem Segment ist so klein, dass bei einer Massenpanik nur wenigen die Flucht gelingen wird.

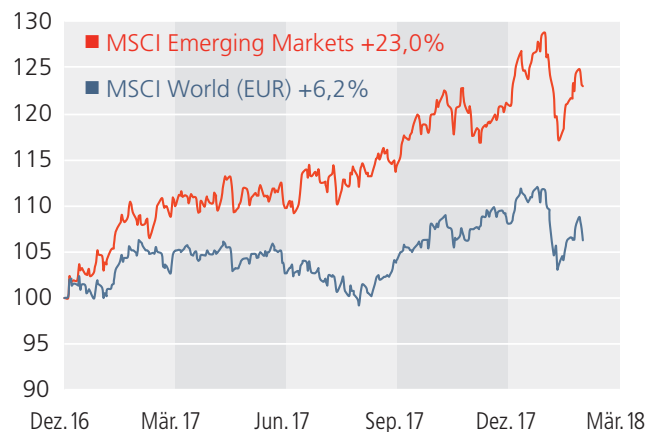
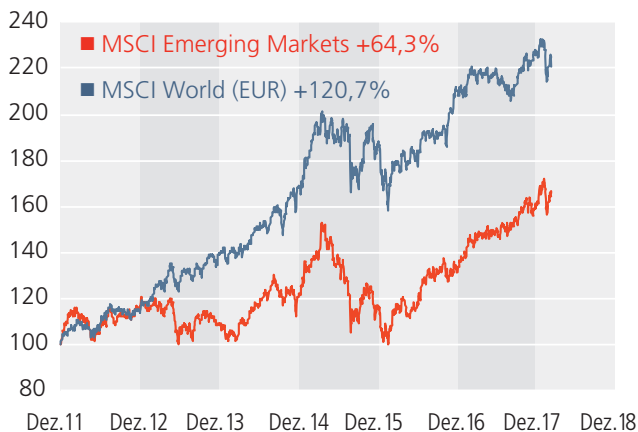
Um die hohe weltweite Staatsverschuldung managen zu können, werden die Notenbanken alles dafür tun, dass der

Zinsanstieg nicht aus dem Ruder läuft. Nur niedrige oder am besten negative Realzinsen gewährleisten, dass die Budgetdefizite unter Kontrolle bleiben. Die Finanzrepression wird uns nicht mehr verlassen. Trotz anziehender Inflation werden 3-4 % Zinsen und nicht 6 % wie in der Nachkriegszeit zum „New Normal“. Dies entspricht auch eher dem „Old Normal“, wenn man die US-Historie des Jahrhunderts vor dem 2. Weltkrieg als Maßstab heranzieht.

Was heißt das für die Aktienmärkte? Grundsätzlich ist ein limitierter Zinsanstieg bei anhaltend guter Konjunktur und attraktiven Gewinnsteigerungen der Unternehmen kein großes Problem für die Aktienmärkte. Kapitalverlagerungen vom Renten- zum Aktienmarkt sorgen sogar für eine positive Marktentwicklung. Ein Wermutstropfen bleibt jedoch, denn in der Regel führen steigende Zinsen zu einer erhöhten Volatilität. Davon haben wir bereits im Januar und Februar einen ersten Vorgeschmack bekommen.

Als weiterer Volatilitätsauslöser ist die neue protektionistische Politik der Trump-Regierung hinzugekommen. Die bisher verkündeten „Schutzzölle“ für Stahl- und Aluminiumimporte betreffen zwar lediglich 1,5 % der gesamten US-Importe, dennoch kann eine weitere Eskalation gegenseitiger Handelsbelastungen (Zölle) erneute Irritationen an den Aktienmärkten auslösen. Aufgrund des nachlassenden monetären Rückenwinds für die Kapitalmärkte rückt die Gewinnentwicklung immer mehr in den Vordergrund. Angesichts der starken Konjunktur ist diese weltweit auf historisch überdurchschnittlichem Niveau. Da am aktuellen Rand die bisher sehr starke Dynamik der Weltwirtschaft etwas nachlässt, muss jedoch von einer Normalisierung der Gewinnsteigerungen zurück in den einstelligen Bereich ausgegangen werden. Auch dies kann zu temporären Kursrückgängen an den Aktienmärkten führen, die beispielsweise

Schwelmländer: hohes kurzfristiges Momentum und Unterbewertung



Quelle: Thomson Reuters Datastream sowie eigene Berechnungen per 01.03.2018 (alle Angaben in EUR).

den Deutschen Aktienindex DAX durchaus unter die 11.000 Punktmarke fallen lassen können. Obgleich wir während der beiden Korrekturen des Jahres 2018 bereits selektive Neukäufe getätigt haben, halten wir den Großteil unseres Pulvers (Kasse) trocken. Spätestens aber bei weiteren 10- bis 15 %-Korrekturen würden wir das dann sehr attraktive Bewertungsniveau zu einem Komplettanstieg nutzen.

Wo sehen wir neben Deutschland bzw. Europa die besten Einstiegschancen? In den Schwellenländern, für uns der „place to be“ in den nächsten Jahren! Eine faire Bewertung, Unterinvestition der internationalen Großanleger, ein günstiges monetäres Umfeld sowie eher unterbewertete Währungen machen diese Länder außerordentlich attraktiv und bieten enormes Nachholpotential. Daneben Japan, insbesondere nach den bereits heftigen Korrekturen dieses Jahres.

Interessante Einzelwerte finden wir im Grundstoff-, Energie- und Finanzsektor. Zuletzt haben wir auch bereits in

der über viele Jahre heftig gebeutelten Versorgerbranche weitere Positionen aufgebaut. Der begonnene Reflationierungs- und Zinsanstiegstrend lässt starken Rückenwind für den von uns präferierten Value-Anlagestil aufkommen.

Wir freuen uns, dass wir von Lipper auf Basis der Wertentwicklung der letzten drei Jahre zum besten deutschen „Mischfondshaus“ in der Kategorie der kleinen wendigen Vermögensmanager gekürt wurden. Dies ist uns Ansporn, die exzellente Performancehistorie des Hauses StarCapital auch in der Zukunft fortzusetzen.

Einen warmen Frühling nicht nur an den Börsen wünscht Ihnen

Ihr Manfred Schlumberger

#### Ihr Kontakt zu StarCapital



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



**Alexander Brühl**  
Diplom-Volkswirt  
Direktor Institutionelle Anleger  
Tel.: +49 6171 694 19-19  
Mobil: 0173-6695475  
E-Mail: bruehl@starcapital.de



**Steffen Berndt**  
Direktor Vertrieb Wholesale  
Tel.: +49 6171 694 19-17  
Mobil: +49 151 16139460  
E-Mail: berndt@starcapital.de



**Gökay Safak**  
Master of Science (M.Sc.)  
Sales Manager Institutionelle Anleger  
Tel.: +49 6171 694 19-34  
Mobil: +49 171 3122804  
E-Mail: safak@starcapital.de



**Carsten Uekermann**  
Direktor Vertrieb Wholesale  
Tel.: +49 6171 694 19-35  
Mobil: +49 162 1740329  
E-Mail: uekermann@starcapital.de



**Adam Volbracht**  
Direktor Vertrieb Wholesale  
Tel.: +49 6171 694 19-22  
Mobil: +49 151 16139457  
E-Mail: volbracht@starcapital.de

#### So erreichen Sie uns

Freecall: 0800-694 19 00 Telefon: +49 6171 694 19-0 E-Mail: info@starcapital.de www.starcapital.de

## StarCapital Winbonds plus: weiter vorsichtig am Rentenmarkt

Aufgrund der voranschreitenden Zinswende ist bei der Titelauswahl eine selektive Vorgehensweise wichtig. Dementsprechend wird der Anteil von risikoreichen Anleihen („High Yields“) im Fonds auf konstant niedrigem Niveau gehalten. Auch mit dem durchschnittlichen Rating der

im Fonds gehaltenen Anleihen von „A“ und einer Duration von null ist der Fonds defensiv positioniert. Auf der Aktienseite ist der Fonds mit 18 % nahe an der maximal möglichen Quote von 20 % investiert, da wir hier das größere Wertsteigerungspotenzial gegenüber dem Rentenmarkt sehen.

### Fondsdaten zum 28. Februar 2018

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	557,41 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	173,22 EUR
Rücknahmepreis	168,17 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,23% (31.12.16)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	1,6473 EUR (11.12.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,31
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,56
Volatilität seit Auflage	6,4%

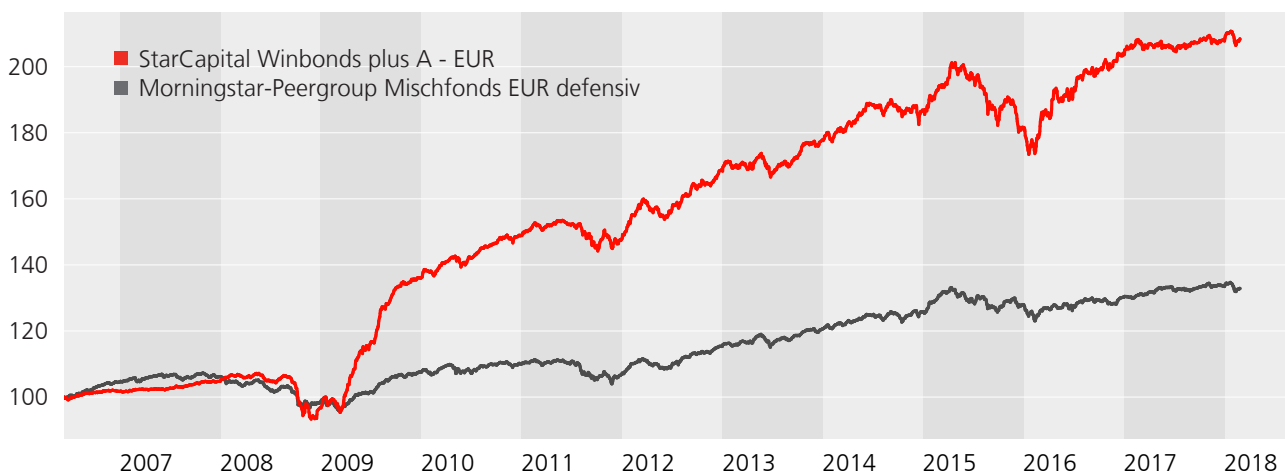
### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,03%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,43
Ø Modified Duration*	-0,17%
Ø Rating	A
Anzahl der Emittenten	68
Anzahl Wertpapiere	97
*inkl. Future-Kontrakte	

### Zielgruppe

Der StarCapital Winbonds plus eignet sich als Basis investment für mittel- bis langfristig orientierte Anleger, die eine ganzheitliche, defensive Vermögensverwaltung suchen und auf Kapitalerhalt Wert legen.

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

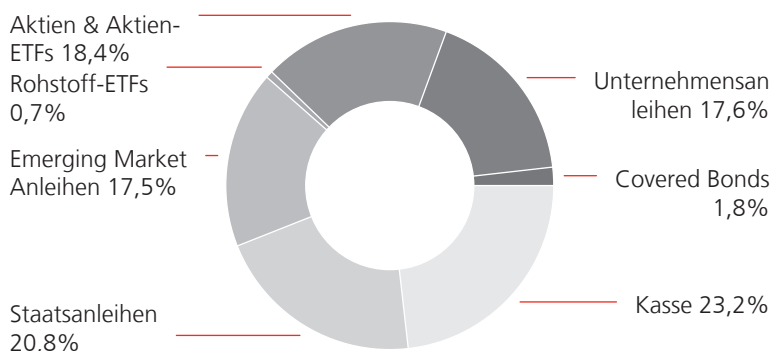


## Fondsbeschreibung

Der StarCapital Winbonds plus bietet eine ganzheitliche und sicherheitsorientierte Vermögensverwaltung auf Grundlage der jahrzehntelangen Erfahrung des StarCapital-Fondsmanagements unter der Leitung von Peter E. Huber. Der Defensivfonds investiert antizyklisch in festverzinsliche Wertpapiere, die

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

### Vermögensaufteilung zum 28. Februar 2018



### Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	23,2%
AAA	25,4%
AA & A	6,3%
BBB	9,4%
BB	14,9%
Sonstige	1,7%
Aktien (&ETF's)	19,1%
Kasse	23,2%
0 - 3 Jahre	30,2%
3 - 5 Jahre	10,3%
5 - 10 Jahre	17,2%
Aktien (&ETF's)	19,1%

### Wertentwicklung zum 28. Februar 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode\*

■	+3,4%	+7,8%	+6,9%	+7,1%	-7,5%	+15,3%	+0,6%	+0,2%
■	-0,1%	+4,7%	+5,5%	+6,9%	-4,1%	+4,4%	+1,4%	-0,5%
	02/11-02/12	02/12-02/13	02/13-02/14	02/14-02/15	02/15-02/16	02/16-02/17	02/17-02/18	lfd. 2018

■	-0,7%	+0,6%	+7,4%	+23,0%	+95,7%	+108,3%	■ StarCapital Winbonds plus A - EUR
■	-0,9%	+1,4%	+1,6%	+14,5%	+26,9%	+32,8%	■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR defensiv
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	

### Chancen

- Die flexible Berücksichtigung festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten ermöglicht Stabilität und Sicherheit der Anlage.
- Die Beimischung kleinerer Aktienpositionen erschließt zusätzliches Ertragspotenzial.
- Eine breite Investition in liquide Anleihen erhöht darüber hinaus die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

©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 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

### 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.

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 Ausgabeaufschlags. 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](http://www.starcapital.de/de/glossar) erläutert.

Quelle: StarCapital AG, Stand: 28.02.2018

## StarCapital Huber Strategy 1: Weiteres Korrekturpotential?

Jetzt kam sie endlich, die von den meisten Börsenexperten schon lange erwartete Korrektur an den Aktienmärkten. Und sie fiel recht kräftig aus. Mit einem Minus von 1,7% im Februar kam unser chancenorientierten Vermögensfonds noch

recht glimpflich über die Runden. Doch war's das schon? Wir hoffen eigentlich immer noch auf einen weiteren Kursrutsch. Bei einem DAX unter 11000 Punkten wäre für uns ein gutes Niveau für erste antizyklische Zukäufe.

### Fondsdaten zum 28. Februar 2018

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	219,22 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	158,25 EUR
Rücknahmepreis	153,64 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,58% (31.12.16)
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	1,7401 EUR (04.12.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

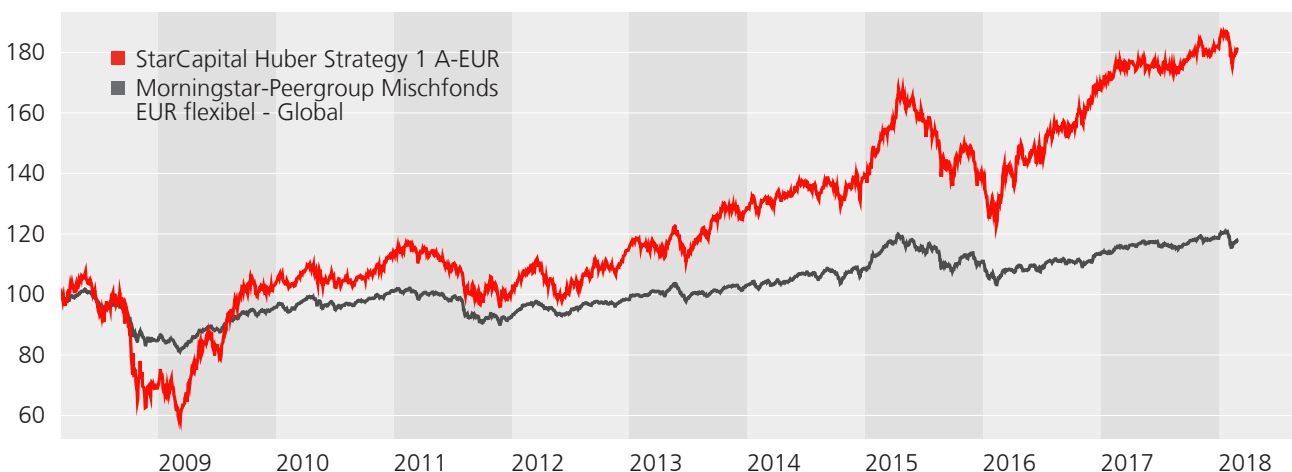
### Die 10 größten Positionen

0,1% BRD 2023 (Infl.)	5,1%
Silber ETC	2,9%
0% EIB 2022 (TRY)	2,4%
iShares Japan Euro hdg.	2,3%
Hitachi	1,8%
Samsung El.	1,7%
OA0 Gazprom	1,7%
Aviva	1,6%
4,125% Glencore 2023	1,5%
UBS	1,5%

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,38
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,25
Volatilität seit Auflage	15,0%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,9
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Aktienquote	64,2%
Durchschnittsrating	A-

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

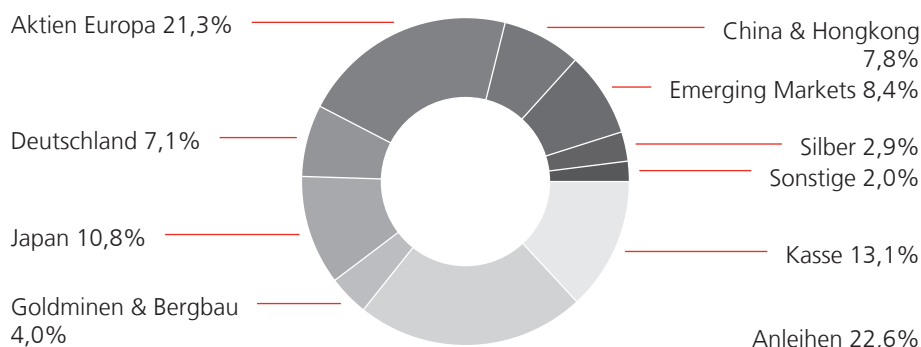


## Fondsbeschreibung

Der StarCapital Huber Strategy 1 bietet ein ganzheitliches und chancenorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung von Peter E. Huber. Der vermögensverwaltende Fonds strebt eine ausgewogene Vermögensstruktur mit Schwerpunkt auf Aktienanlagen an. Darüber hinaus

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

### Fondsstruktur zum 28. Februar 2018



### Zielgruppe

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

### Wertentwicklung zum 28. Februar 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode\*

■	-5,6%	+5,6%	+14,8%	+16,9%	-13,9%	+31,9%	+3,4%	-0,4%
■	-4,2%	+3,1%	+4,5%	+10,9%	-7,8%	+8,3%	+1,9%	-0,7%
	02/11-02/12	02/12-02/13	02/13-02/14	02/14-02/15	02/15-02/16	02/16-02/17	02/17-02/18	lfd. 2018

■	-1,7%	+3,4%	+17,4%	+57,7%	+81,2%
■	-1,8%	+1,9%	+1,7%	+17,8%	+17,7%
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage

■ StarCapital Huber Strategy 1 A-EUR

■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global

### Chancen

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

©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

### 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.

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](http://www.starcapital.de/de/glossar) erläutert.

Quelle: StarCapital AG, Stand: 28.02.2018

Morningstar: ★★★ Sauren: ●●●

## StarCapital Argos: Positionierung beibehalten

Auch im Februar operierten wir in einem schwierigen globalen Rentenmarktumfeld. Nahezu alle wesentlichen Rentenmarktsegmente verzeichneten im bisherigen Jahresverlauf Verluste. Dies spiegelt sich auch in der negativen Performance des Barclays Global Aggregate Index (EUR-H) wider, der seit Jahresbeginn einen Rückgang von - 1,30 % aufweist. In diesem Umfeld setzen wir weiterhin auf unsere favorisierten

Schwerpunkte: negative Portfolioduration, Inflation Linked Bonds und Lokalwährungsanleihen der Emerging Markets. Nach einem merklichen Anstieg der Risikoprämien fühlen wir uns in unserer vorsichtigen Haltung gegenüber High Yield Bonds bestätigt und haben die Positionierung erneut leicht reduziert.

### Fondsdaten zum 28. Februar 2018

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	563,03 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	144,88 EUR
Rücknahmepreis	140,66 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,22% (31.12.16)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	2,1947 EUR (11.12.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,07
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,94
Volatilität seit Auflage	5,2%

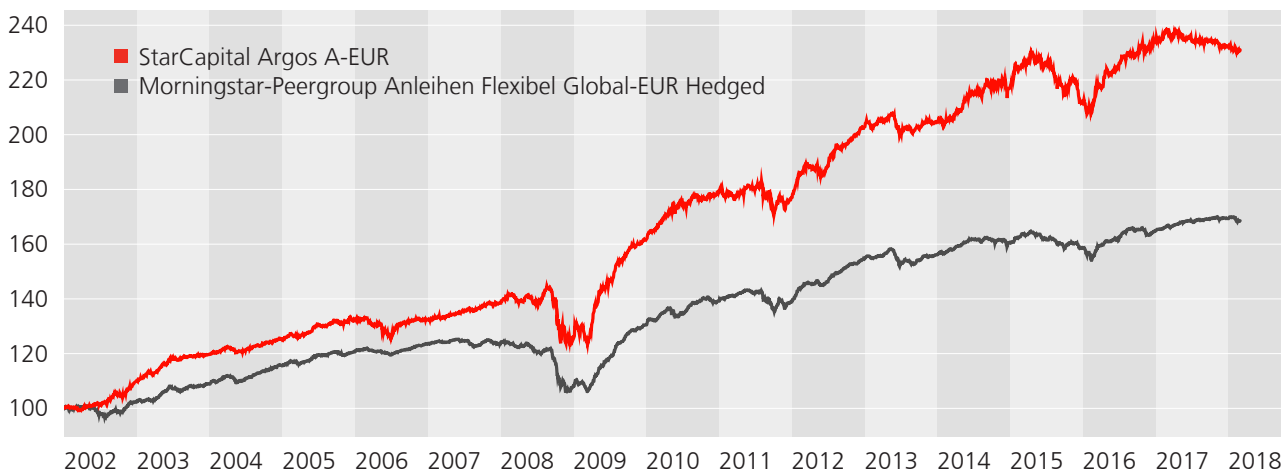
### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,14%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,5
Ø Modified Duration*	-2,69%
Ø Rating	A+
Anzahl der Emittenten	56
Anzahl der Wertpapiere	84
*inkl. Future-Kontrakte	

### Zielgruppe

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

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



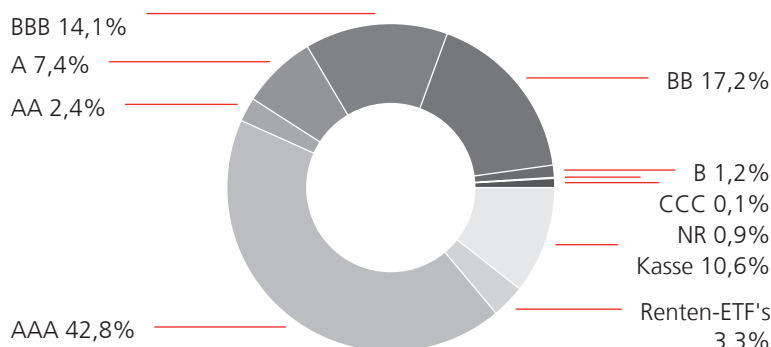


## Fondsbeschreibung

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

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

### Vermögensaufteilung zum 28. Februar 2018



### Währungs- und Laufzeitstruktur

EUR	60,4%
Sonstige	16,1%
USD	13,5%
GBP	2,9%
AUD	2,8%
MXN	2,5%
NOK	1,8%
Kasse	10,6%
0 – 3 Jahre	41,6%
3 – 5 Jahre	22,1%
5 – 10 Jahre	21,9%
> 10	0,5%
Renten-ETF's	3,3%

### Wertentwicklung zum 28. Februar 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode\*

■	+4,7%	+9,0%	+1,2%	+9,3%	-5,5%	+11,6%	-3,0%	-0,5%
■	+2,9%	+6,9%	+1,8%	+3,6%	-4,5%	+6,7%	+1,1%	-0,5%
	02/11-02/12	02/12-02/13	02/13-02/14	02/14-02/15	02/15-02/16	02/16-02/17	02/17-02/18	lfd. 2018
■	+0,0%	-3,0%	+2,4%	+13,3%	+63,2%	+130,9%		
■	-0,7%	+1,1%	+3,0%	+8,6%	+36,3%	+68,6%		
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage		

■ StarCapital Argos A-EUR  
■ Morningstar-Peergroup Anleihen Flexibel Global-EUR Hedged

### Chancen

- Das aktive Management festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten generiert überdurchschnittliche Erträge.
- Die antizyklische Investitionsstrategie des Fonds nutzt Ineffizienzen an den Rentenmärkten optimal aus.
- Eine breite Diversifikation schwerpunktmäßig in liquide Wertpapiere erhöht die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

### Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds investiert überwiegend in Anleihen. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitätsveränderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©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. Alleinige 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 aktuellsten 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](http://www.starcapital.de/de/glossar) erläutert.

Quelle: StarCapital AG, Stand: 28.02.2018

## StarCapital Starpoint: Rechtzeitig Aktienquote gesenkt!

Da wir bereits im Januar und Anfang Februar die Euphorie an den globalen Aktienmärkten genutzt hatten, um Gewinne mitzunehmen und unsere „Kriegskasse“ aufzustocken, boten sich uns in der Korrekturphase gute Einstiegsgemeinheiten.

Gekauft wurden neben Rohstofftiteln auch deutsche Energieversorger, sodass uns die Anfang März angekündigte Konsolidierung in dieser Branche sehr entgegenkommt.

### Fondsdaten zum 28. Februar 2018

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	207,83 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	235,40 EUR
Rücknahmepreis	224,19 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,76% (31.12.16)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	3,5329 EUR (11.12.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

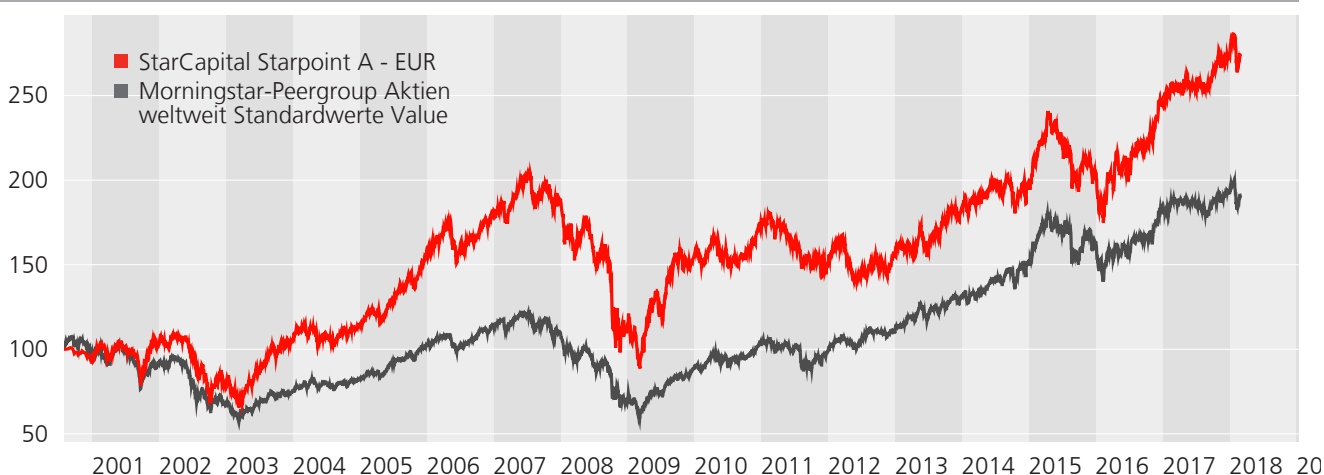
### Die 10 größten Aktienpositionen

iShares Japan Euro hdg.	2,5%
iShares MSCI Far East (ex. Japan)	1,9%
iShares BRIC 50 ETF	1,9%
Samsung Electronics	1,7%
Royal Dutch Shell	1,5%
Nomura	1,5%
Gazprom	1,4%
Aegon	1,4%
UPM-Kymmene	1,4%
Porsche VA	1,3%

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,25
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,17
Volatilität seit Auflage	16,7%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,9
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Investitionsquote	71,30%

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

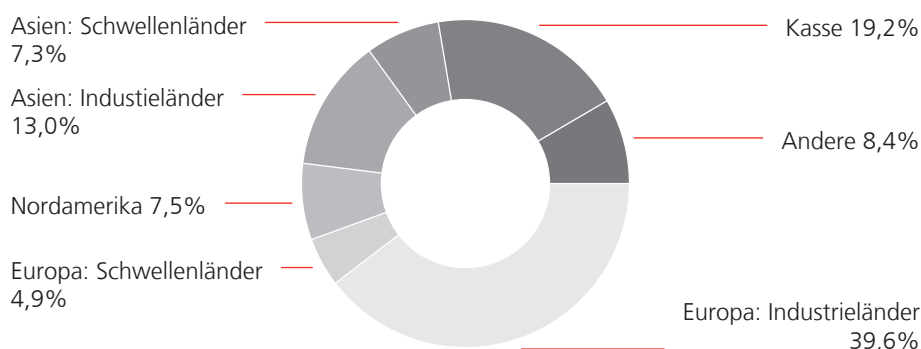


## Fondsbeschreibung

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 28. Februar 2018



### Zielgruppe

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

### Wertentwicklung zum 28. Februar 2018 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode\*

■	-6,7%	-3,4%	+20,1%	+17,3%	-14,7%	+33,3%	+8,4%	+0,2%	
■	+0,9%	+10,0%	+14,9%	+27,1%	-9,8%	+22,7%	+1,5%	-1,2%	
	02/11-02/12	02/12-02/13	02/13-02/14	02/14-02/15	02/15-02/16	02/16-02/17	02/17-02/18	lfd. 2018	
■	-2,4%	+8,4%	+23,2%	+73,5%	+60,9%	+174,2%			■ StarCapital Starpoint A - EUR
■	-2,3%	+1,5%	+12,3%	+64,0%	+92,4%	+90,0%			■ Morningstar-Peergroup Aktien weltweit Standardwerte Value
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage			

### Chancen

- Anleger partizipieren an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die flexible Steuerung der Investitionsquote erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über jahrzehntelange Erfahrungen und nutzt systematisch Marktineffizienzen zugunsten einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds.

©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. Alleine Grundlage für den Anteilserwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsverglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Verwahrestelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft 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](http://www.starcapital.de/de/glossar) erläutert.

Quelle: StarCapital AG, Stand: 28.02.2018

*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*

**B|B** StarCapital

## Impressum

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

Redaktion: Dipl.-Kfm. Peter E. Huber

E-Mail-Redaktion: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)

Erscheinungsort: Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen und Charts auf der Basis von Thomson Reuters Datastream und Bloomberg erstellt.

**Besonderer Hinweis:** Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationen muss dennoch ausgeschlossen werden. Eine Haftung für mittelbare und unmittelbare Folgen der veröffentlichten Inhalte ist somit ausgeschlossen. Insbesondere gilt dies für Leser, die unsere Investmentanalysen und Interviewinhalte in eigene Anlagedispositionen umsetzen. So stellen weder unsere Musterdepots noch unsere Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung, auch nicht stillschweigend, dar. Handelsanregungen oder Empfehlungen stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder

derivativen Finanzprodukten dar. Diese Publikation darf keinesfalls als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden, auch nicht stillschweigend, da wir mittels veröffentlichter Inhalte lediglich unsere subjektive Meinung reflektieren. Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. In Fällen, in denen sich das Management zu bestimmten Wertpapieren äußert, sind wir als Firma, als Privatpersonen, für unsere Kunden oder als Berater oder Manager der von uns betreuten Fonds in der Regel unmittelbar oder mittelbar in diesen Wertpapieren investiert. Ein auf unsere Äußerungen folgender positiver Kursverlauf kann also den Wert des Vermögens unserer Mitarbeiter oder unserer Kunden steigern. Im Regelfall ist das Management der Firma StarCapital AG in den eigenen Fonds investiert. Sie können auf unserer Website in den Rechenschaftsberichten und Halbjahresberichten lückenlos feststellen, welche Wertpapiere unsere Fonds zu bestimmten Stichtagen hielten. Aktuelle Daten sind im Regelfall für alle Fonds und für die größten Fondspositionen auf den Fact Sheets zu unseren Fonds auf unserer Website zu finden. Die Aktien, die die StarCapital AG in ihren Fonds und in den von ihr betreuten Portfolios und Sondervermögen hält, können Sie unseren Geschäfts- und Rechenschaftsberichten entnehmen. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie die Berichte des Fonds. Diese Dokumente sind kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft, der IP Concept (Luxemburg) S.A., 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 20. März 2018 abgeschlossen. © 2018

**Hinweis:** Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter [www.starcapital.de/glossar](http://www.starcapital.de/glossar) erläutert.