

# Star Invest


## Aktien kaufen oder verkaufen?

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

der gegenwärtige Börsenaufschwung dauert inzwischen mehr als acht Jahre und hat damit ein sehr reifes Stadium erreicht. Die ultralockere Geldpolitik der Notenbanken hat die Märkte aufgepumpt und es haben sich inzwischen Blasen gebildet. Insbesondere in den USA haben die Bewertungen mit einem Shiller-KGV von über 30 (gegenüber dem langfristigen Durchschnitt von 16 bis 17) luftige Höhen erreicht und die Stimmung ist teilweise euphorisch. Genau deshalb fürchten viele Börsenexperten eine bevorstehende scharfe Börsenkorrektur und raten zur Vorsicht. Soll man Aktien heute also kaufen oder verkaufen?

Nun, eine stärkere Korrekturphase wäre nur gesund. Wie aus unserer Grafik der US-Bullen- und Bärenmärkte seit 1870 ersichtlich wird, sind solche Phasen (rot) mit Kursverlusten von mehr als 20 % völlig normal und bieten langfristig interessante Einstiegschancen für antizyklische Anleger. Allerdings lassen sie sich in der Regel nicht prognostizieren. Eine Korrektur kann morgen eintreten oder in drei bis vier Jahren. Als der US-Notenbankchef Allen Greenspan seinerzeit nach starken Kursgewinnen vor einer irrationalen Übertreibung gewarnt hatte, korrigierte der Dow Jones nur kurz, um sich dann in den Folgejahren erneut zu verdoppeln.



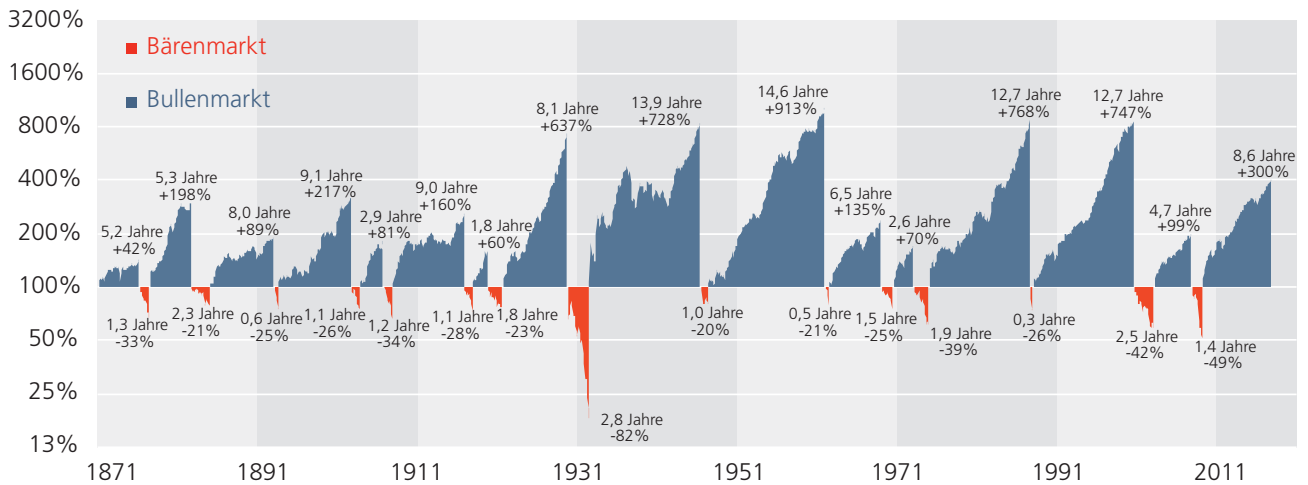
 **StarCapital**®

**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

US-Bullen und Bärenmärkte seit 1870



Bullenmärkte: vom letzten lokalen Minimum nach einer 20%-Korrektur bis zum nächsthöheren lokalen Maximum vor einer 20%-Korrektur. Bärenmärkte: vom letzten lokalen Maximum vor einer 20%-Korrektur bis zum absoluten Minimum danach. Quelle: Robert J. Shiller, Princeton University sowie eigene Berechnungen per Oktober 2017.

Aufwärtsbewegungen an den Aktienmärkten sterben selten an Altersschwäche. Wie aus der Grafik ersichtlich wird, gab es in der Vergangenheit zahlreiche Haussephasen mit deutlich höheren prozentualen Kursanstiegen als in der aktuellen Bewegung. Meist enden sie dadurch, dass eine restriktive Notenbankpolitik zu einem konjunkturellen Abschwung führt. Dazu reichen die bisherigen Zinsanhebungen aber nicht aus. Vor der letzten Finanzkrise erhöhte das FED die Geldmarktsätze schrittweise von 1 % auf 5 ¼ %. Und selbst danach ging die Hausse noch über ein Jahr weiter, bevor es zu der Krise am Häusermarkt kam.

Deutlich wird bei einer sorgfältigen Analyse aber, von welcher zentraler Bedeutung die Zinsentwicklung für die Börsen ist. Die Bewertung von Aktien und Anleihen hängt direkt voneinander ab. So wird der innere Wert einer Aktie (Fair Value) als der Barwert der künftigen Unternehmensgewinne definiert. Und was für eine einzelne Aktie gilt, gilt logischerweise auch für die Märkte insgesamt. Die Bewertung der Aktienmärkte hängt also direkt von der Entwicklung der künftigen Unternehmensgewinne und dem langfristigen Zins als dem Abdiskontierungsfaktor ab. Bei den Unternehmensgewinnen kann man davon ausgehen, dass sie aufgrund der wachsenden Weltbevölkerung und zahlreicher Innovationsschübe (Biotechnologie, alternative Energien, autonomes Fahren, Robotik, Digitalisierung etc.) weiter mit ca. 4 % nominal jährlich – wie im Durchschnitt der letzten 130 Jahre – wachsen werden.

Bei den Zinsen deutet sich allerdings ein Paradigmenwechsel an. Das so genannte FED-Modell geht davon aus, dass die faire Bewertung an den Aktienmärkten ermittelt werden kann, indem man 100 durch die Rendite zehnjähriger Anleihen dividiert. Und tatsächlich lag das Kurs/Gewinn-

Verhältnis in der Vergangenheit bei einem durchschnittlichen 10-Jahres-Zins von 6 % im Schnitt auch bei 16 bis 17. Sollte die neue Normalität an den Zinsmärkten sich künftig aufgrund der hohen Staatsverschuldung langfristig statt bei 6 % bei 3 % in der 10-Jahres-Rendite einpendeln, ergäbe sich für die Aktienmärkte als innerer Wert ein KGV von 33. Zur Beachtung: Zehnjährige Bundesanleihen rentieren derzeit mit 0,3 %. Wir gehen also bereits von einer Verzehnfachung des Zinsniveaus in den nächsten fünf Jahren aus.

Sieht man sich die aktuelle Situation an den Aktien- und Rentenmärkten an, sind Anleihen viel zu hoch bewertet und Aktien viel zu tief. Nach dem Prinzip der kommunizierenden Röhren werden sich diese riesigen Bewertungsunterschiede auf längere Sicht angleichen – indem die Aktienkurse stark ansteigen oder die Anleihenkurse stark fallen (oder beides).

Land	KGV Aktien	KGV Anleihen
USA (S&P 500)	22,3	42,4
Großbritannien (FTSE 100)	21,7	81,3
Euroland (EuroStoxx50)	18,4	200,0
Deutschland (DAX)	18,8	330,0
Japan (TOPIX)	16,2	4.000,0

Wie man sieht, gehen wir von einem deutlichen Zinsanstieg in den nächsten fünf Jahren aus – sonst wären die Bewertungsunterschiede noch absurder. Unter anderem, weil wir eine Rückkehr der Inflation erwarten. Wir stehen damit im Widerspruch zu dem Großteil der Experten, die niedrige Zinsen und Inflationsraten noch für lange Zeit erwarten.

## Warum wir steigende Inflationsraten in den nächsten Jahren erwarten:

- 1) **Notenbankpolitik:** Seit dem zweiten Ölpreisschock im Jahr 1982 haben die Zentralbanken die Inflation bekämpft, indem sie die Geldmarktsätze permanent über den Teuerungsraten hielten. Dies war sehr wirksam. In den letzten Jahren haben sich die Ziele geändert. Man will deflationäre Tendenzen bekämpfen und strebt Inflationsraten von 2 % an. Deshalb liegen die Geldmarktsätze in allen wichtigen Industriestaaten deutlich unter der aktuellen Inflationsrate. Auch diese Politik wird ihre Wirkung nicht verfehlen. Fatal ist nur, dass die Notenbanken in dem Irrglauben verharren, sie könnten die Teuerungsrate bei 2 % einfrieren.
- 2) **Globalisierung:** Die Globalisierung und der Siegeszug des Internets hatten einen stark deflationären Einfluss auf die Produktpreise. Erstens durch die Verlagerung von Produktion in Niedriglohnländer. Zweitens konnte jeder Handwerker mit wenigen Clicks auf seinem Handy sehen, wo er weltweit die billigsten Anbieter für die benötigten Schrauben findet. Gleichzeitig entstanden in Schwellenländern wie China riesige Überkapazitäten. Als Folge fielen die Produzentenpreise in China Anfang 2016 auf minus 6 % – das Land exportierte also Deflation. Inzwischen sind die Globalisierungseffekte aber ausgelaufen und auch in den Billiglohnländern steigen die Produktpreise. In China liegen sie bereits bei plus 7 %, d.h., das Land exportiert jetzt Inflation.
- 3) **Lohn- und Kreditexpansion:** Ein zentrales Argument der „Deflationisten“ ist, dass sowohl die Löhne und Gehälter als auch die Kreditnachfrage nur schwach steigen und deshalb eine beschleunigte Inflation gar nicht möglich ist. Das ist eine verengte Sichtweise. Denn in China, das wesentlich das weltweite Wirtschaftswachstum trägt, steigen die Löhne seit Jahren zweistellig. Und auch bei uns und in den USA machen sich der Mangel an Fachkräften und das gute Wirtschaftswachstum zunehmend in höheren Gehaltsforderungen bemerkbar (die IG-Metall fordert 6 % mehr Lohn). Ähnlich sieht es mit der Kreditnachfrage aus. In China steigt sie um 18 %, doch auch bei uns zieht sie an.
- 4) **Rohstoffzyklus:** Die Preise für Energie und Rohstoffe ziehen an. Einer stetig wachsenden Nachfrage aufgrund der weltweit guten Konjunktur und riesiger Infrastrukturprojekte (neue Seidenstraße) steht gegenüber, dass die großen Rohstoffkonzerne in den letzten Jahren ihre Investitionen in die Erschließung neuer Vorkommen aufgrund der niedrigen Preise drastisch gekürzt haben.

Auf der Suche nach den Oasen in der Zinswüste favorisieren wir Shortpositionen in Zins-Futures, inflationsgeschützte Anleihen und hochverzinsliche Lokalwährungsanleihen aus den Schwellenländern. Es ist aber möglicherweise noch Geduld gefragt, bis Investoren die hohe Bewertung von Staats- und Unternehmensanleihen endgültig infrage stellen und sich stärker den oben genannten Themen widmen, die bisher von der Mehrheit der Marktteilnehmer noch wenig beachtet werden.

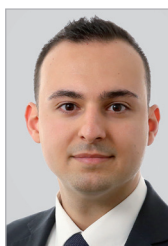
## Ihr Kontakt zu StarCapital



**Steffen Berndt**  
Direktor  
Akquisition und Kundenbetreuung  
Wholesale  
Tel.: 06171-69419-17  
Mobil: 0151-16139460  
E-Mail: berndt@starcapital.de



**Alexander Brühl**  
Diplom-Volkswirt  
Prokurist  
Akquisition und Kundenbetreuung  
Institutionelle Anleger  
Tel.: 06171-69419-19  
Mobil: 0173-6695475  
E-Mail: bruehl@starcapital.de



**Gökay Safak**  
Master of Science (M.Sc.)  
Sales Management  
Akquisition und Kundenbetreuung  
Institutionelle Anleger  
Tel.: 06171-69419-34  
Mobil: 0171-3122804  
E-Mail: safak@starcapital.de



**Adam Volbracht**  
Direktor  
Akquisition und Kundenbetreuung  
Wholesale  
Tel.: 06171-69419-22  
Mobil: 0151-16139457  
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](mailto:info@starcapital.de)    [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)

## StarCapital Winbonds plus: Vorsicht bei High Yield-Anleihen!

Der Markt für spekulative Dollaranleihen wirkt angeschlagen. Die geringen Renditeaufschläge gegenüber Anleihen mit guter Bonität deuten auf ein ungünstiges Chance/Risiko-Verhältnis hin. Wir sind deshalb dabei, dieses Segment weiter abzubauen. Dafür wollen wir unseren Bestand an inflationsgeschützten Anleihen, den so genannten Linkern, weiter verstär-

ken. Das Zinsänderungsrisiko wird aber nach wie vor durch den Verkauf von Zinsfutures eliminiert. Die Aktienquote belassen wir bei knapp 20 %, was für diesen defensiven Vermögensfonds auch die Obergrenze darstellt.

### Fondsdaten zum 30. November 2017

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	561,94 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	174,48 EUR
Rücknahmepreis	169,40 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	1,32
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,59
Volatilität seit Auflage	6,4%

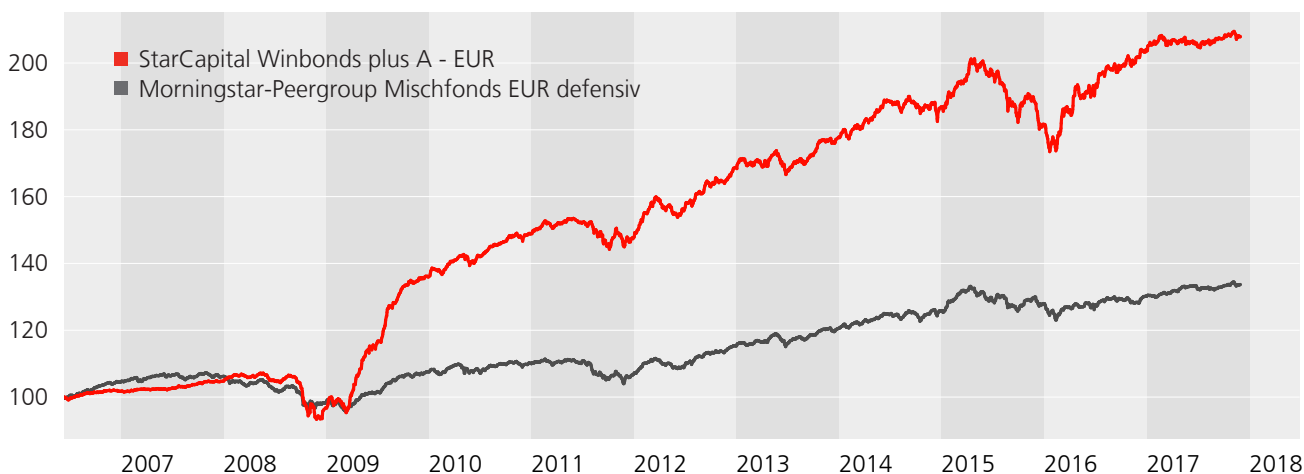
### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	1,94%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,7
Ø Modified Duration*	0,76%
Ø Rating	A
Anzahl der Emittenten	70
Anzahl Wertpapiere	100
*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).\*



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

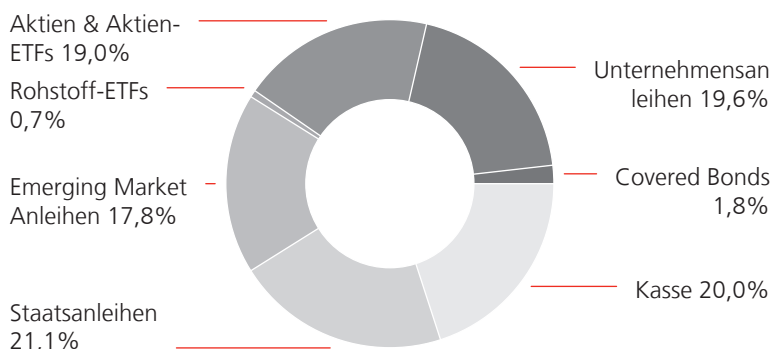
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 30. November 2017



### Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	20,0%
AAA	25,6%
AA & A	6,4%
BBB	7,8%
BB	17,7%
Sonstige	2,8%
Aktien (&ETF's)	19,7%
Kasse	20,0%
0 - 3 Jahre	29,6%
3 - 5 Jahre	12,8%
5 - 10 Jahre	17,9%
Aktien (&ETF's)	19,7%

### Wertentwicklung zum 30. November 2017 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode\*

■	-1,3%	+13,9%	+7,1%	+6,1%	+0,0%	+7,2%	+3,1%	+2,0%	
■	-3,4%	+8,8%	+5,4%	+4,4%	+3,2%	-1,2%	+4,1%	+2,7%	
	11/10-11/11	11/11-11/12	11/12-11/13	11/13-11/14	11/14-11/15	11/15-11/16	11/16-11/17	lfd. 2017	
■	-0,4%	+3,1%	+10,5%	+25,5%	+98,6%	+107,8%			■ StarCapital Winbonds plus A - EUR
■	-0,4%	+4,1%	+6,1%	+16,8%	+25,5%	+33,7%			■ 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.

### 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.

©2017. 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 IPCConcept (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 re-

cherchiert, 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.** Stand: 30.11.2017.



Morningstar: ★★★★★ Sauren: ●● EuroFondsNote: 2

## StarCapital Huber Strategy 1: 60 % Aktien!

Nach den starken Aufwärtsbewegungen der letzten Jahre wächst naturgemäß die Gefahr einer größeren Korrektur. Andererseits sehen wir auf mittlere Sicht angesichts der extrem niedrigen Zinsen deutlich höhere Aktienkurse voraus. Vor diesem Hintergrund halten wir die Aktienquote bei diesem chancenorientierten Vermögensfonds mit 60 % vom Fondsvermögen

weiter im neutralen Bereich. Sollte sich der Kursanstieg fortsetzen, sind wir gut dabei. Fällt der Markt, haben wir genügend Pulver trocken, um antizyklische Käufe vorzunehmen. Bei den Einzelwerten nehmen wir bei gut gelaufenen Titeln schrittweise Gewinne mit und schichten in Nachzügler um.

### Fondsdaten zum 30. November 2017

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	218,96 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	159,19 EUR
Rücknahmepreis	154,55 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,58% (31.12.16)
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	2,7373 EUR (13.03.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

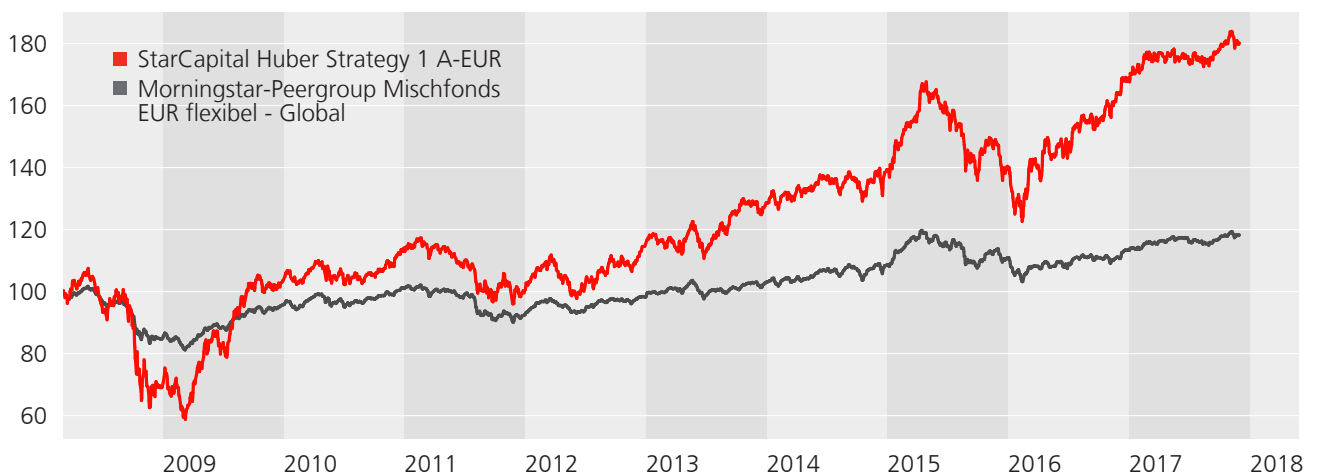
### Die 10 größten Positionen

0,1% BRD 2023 (Infl.)	5,2%
Silber ETC	3,0%
0% EIB 2022 (TRY)	2,3%
3,875% Freeport-McMoran 2023	2,3%
iShares Japan Euro hdg.	2,3%
Samsung El.	2,0%
Hitachi	1,7%
4,125% Glencore 2023	1,6%
0AO Gazprom	1,6%
0% IBRD 2022 (MXN)	1,5%

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,38
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,26
Volatilität seit Auflage	15,2%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	6,2
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Aktienquote	56,4%
Durchschnittsrating	BB+

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



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

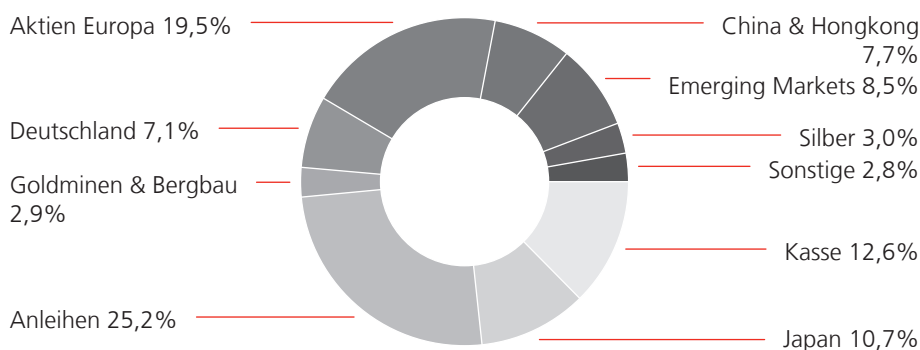
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 30. November 2017



### 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 30. November 2017 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode\*

■	-9,2%	+11,9%	+17,2%	+7,6%	+6,1%	+11,2%	+10,2%	+7,3%	
■	-7,4%	+6,7%	+5,6%	+5,5%	+4,6%	-2,3%	+6,4%	+4,3%	
	11/10-11/11	11/11-11/12	11/12-11/13	11/13-11/14	11/14-11/15	11/15-11/16	11/16-11/17	lfd. 2017	
■	-1,1%	+10,2%	+29,9%	+63,9%	+80,2%				■ StarCapital Huber Strategy 1 A-EUR
■	-0,5%	+6,4%	+8,7%	+21,1%	+18,2%				■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 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.

©2017. 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 IPCConcept (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 re-

cherchiert, 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. Stand: 30.11.2017.

## StarCapital Argos: Geduldsprobe!

Die Zinsen verharren weiter auf absurd niedrigem Niveau. Zehnjährige Bundesanleihen rentieren gerade einmal mit etwas über 0,3 %. Bei Wiederanlage der Erträge müssen Anleger 170 Jahre warten, bis sich ihr Sparvermögen verdoppelt (ohne Berücksichtigung von Steuern). Die überwiegende Mehrheit der Marktteilnehmer geht offensichtlich davon aus,

dass sowohl die Zinsen als auch die Inflationsraten noch sehr lange so niedrig bleiben. Wir nicht. Warum wir ein Comeback der Inflation erwarten, haben wir in der aktuellen StarInvest dargelegt. Allerdings ist es eine Geduldsprobe, bis unser Szenario eintritt.

### Fondsdaten zum 30. November 2017

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	641,25 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	148,03 EUR
Rücknahmepreis	143,72 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	1,09
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,96
Volatilität seit Auflage	5,3%

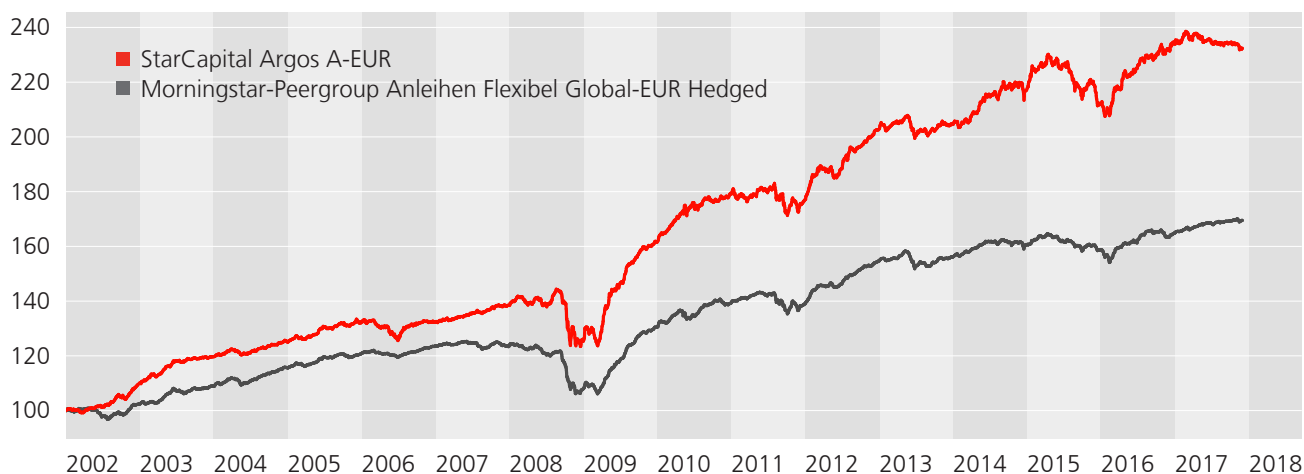
### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,79%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,7
Ø Modified Duration*	1,14%
Ø Rating	A
Anzahl der Emittenten	58
Anzahl der Wertpapiere	88
*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).\*



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

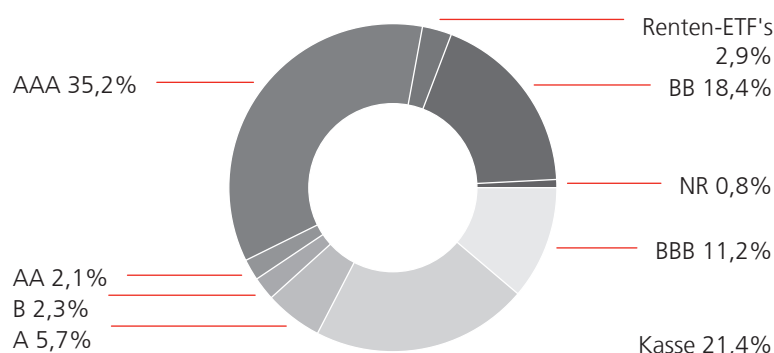


## Fondsbeschreibung

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 30. November 2017



### Währungs- und Laufzeitstruktur

EUR	74,3%
Sonstige	11,9%
USD	7,9%
AUD	2,6%
MXN	1,6%
NOK	1,0%
GBP	0,7%
Kasse	21,4%
0 – 3 Jahre	35,1%
3 – 5 Jahre	20,3%
5 – 10 Jahre	19,7%
> 10	0,6%
Renten-ETF's	2,9%

### Wertentwicklung zum 30. November 2017 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode\*

■	-2,7%	+16,2%	+1,8%	+7,5%	-0,4%	+5,9%	+0,3%	-0,8%	
■	-1,4%	+12,2%	+1,4%	+3,8%	-0,8%	+2,0%	+3,6%	+2,7%	
	11/10-11/11	11/11-11/12	11/12-11/13	11/13-11/14	11/14-11/15	11/15-11/16	11/16-11/17	lfd. 2017	
■	-0,7%	+0,3%	+5,8%	+15,7%	+68,2%	+132,3%			■ StarCapital Argos A-EUR
■	-0,3%	+3,6%	+4,8%	+10,4%	+36,8%	+69,5%			■ 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 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.

©2017. 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 re-

cherchiert, 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. Stand: 30.11.2017.

## StarCapital Starpoint: keine Jahresendrallye?

Nach dem starken Anstieg der Kurse in den Vormonaten kam es im Berichtsmonat zu einer leichten Korrektur. Europäische Aktien verloren knapp 3 %. Offensichtlich haben zu viele Anleger auf eine Jahresendrallye gesetzt und sich im Vorfeld bereits mit Dividendenpapieren eingedeckt. Mit liquiden Mitteln in Höhe von 16,3 % vom Fondsvermögen sind wir auch für

stärkere Rückschläge gut gewappnet. Mittelzuflüsse wurden im November dazu genutzt, unsere Bestände in Japan, Südkorea und Russland aufzustocken. Russische Öl- und Rohstoffwerte (u.a. Norilsk Nickel und Gazprom) sind jetzt insgesamt mit 3 % gewichtet.

### Fondsdaten zum 30. November 2017

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	208,68 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	236,01 EUR
Rücknahmepreis	224,77 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

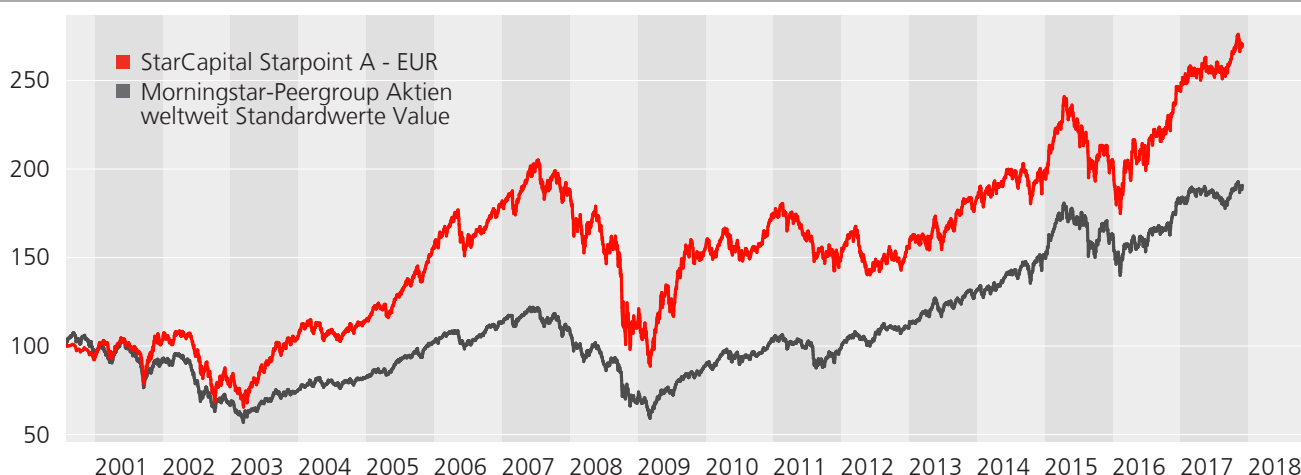
### Die 10 größten Aktienpositionen

iShares Japan Euro hdg.	2,5%
iShares MSCI Far East (ex. Japan)	2,4%
Samsung El.	2,0%
iShares II-ISHS BRIC 50 UC.ETF	1,7%
Royal Dutch	1,6%
Nomura	1,5%
Dt. Lufthansa	1,4%
Fiat-Chrysler	1,4%
Porsche VA	1,4%
Intel	1,3%

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,25
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,18
Volatilität seit Auflage	16,8%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,9
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Investitionsquote	83,80%

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



StarCapital®

Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

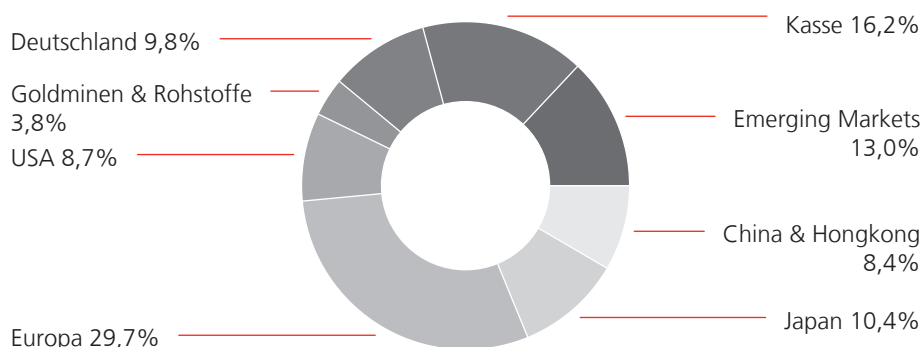
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 30. November 2017



### 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 30. November 2017 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode\*

■	-9,0%	+0,2%	+23,8%	+7,7%	+7,1%	+11,2%	+14,7%	+10,7%	
■	-3,4%	+15,3%	+19,7%	+14,0%	+13,8%	+2,8%	+8,6%	+5,4%	
	11/10-11/11	11/11-11/12	11/12-11/13	11/13-11/14	11/14-11/15	11/15-11/16	11/16-11/17	lfd. 2017	
■	-0,5%	+14,7%	+36,6%	+82,2%	+45,1%	+170,6%			■ StarCapital Starpoint A - EUR
■	-0,4%	+8,6%	+27,0%	+73,4%	+72,4%	+90,4%			■ 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.

### 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.

©2017. 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 IPCConcept (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 re-

cherchiert, 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 50 EUR (5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.** Stand: 30.11.2017.



*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: 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., 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 § 31 Abs. 2 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 13. Dezember 2017 abgeschlossen. © 2017