

# Star Invest

## Die große Verunsicherung!

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

US-Präsident Donald Trump ist völlig unberechenbar. Auch der türkische Sultan Recep Tayyip Erdogan ist unberechenbar. Ebenso der nordkoreanische Raketenzünder Kim Jong-un. Kein Wunder, dass die politisch bedingte Verunsicherung der Investoren fast täglich zunimmt und viel Geld auf der Seitenlinie geparkt wird. Verstärkt wird diese Verunsicherung noch dadurch, dass zahlreiche Börsenexperten seit Längerem vor einer „scharfen Korrektur“ von 10 bis 15 % warnen. Prognosen ohne Wert, denn an den Börsen sind Rückschläge von 20 % und mehr jederzeit möglich und der genaue Eintrittszeitpunkt ist praktisch nicht bestimmbar. Die Verunsicherung schlägt sich in den Stimmungsindikatoren nieder. So kommt das Analysehaus Sentix in einer aktuellen Studie zu folgendem Schluss: „Über alle globalen Aktienmärkte hinweg ist als große Gemeinsamkeit festzustellen, dass die Anleger die vorliegenden (positiven) Chartsignale reihenweise infrage stellen und keine Aufbruchstimmung aufkommt.“

Dabei ist die wirtschaftliche Entwicklung gar nicht so schlecht. Weltweit verzeichnen wir einen mäßigen, aber robusten konjunkturellen Rückenwind. In Europa zogen nach Daten der DZ Bank die Umsätze der größten Unternehmen – aus dem Stoxx 600 – im ersten Quartal im Schnitt um 10 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum an. Die Gewinne kletterten sogar um 37 %. Auch von der monetären Seite gibt es weiter Unterstützung. Die Noten-

banken in Japan und Europa blähen ihre Bilanzen weiter durch den Kauf von Staatsanleihen auf und die Zinsen verharrten in der Nähe ihrer historischen Tiefststände.

So sind also die drei wesentlichen Voraussetzungen für ein Goldilocks-Szenario gegeben. Damit beschreibt man ein ideales Umfeld für weiter steigende Aktienkurse.

1. Ein günstiges monetäres Umfeld (niedrige Zinsen, expansive Notenbanken).
2. Ein leichtes Wirtschaftswachstum mit steigenden Unternehmensgewinnen (keine Rezession und keine Überhitzung).
3. Verunsicherung bei den Anlegern (keine Euphorie, keine Überinvestition).

Leider wissen wir auch nicht, ob der DAX am Jahresende 20 % höher oder tiefer notiert. Beides ist möglich. Kurz- und mittelfristige Börsenprognosen haben sich als äußerst unzuverlässig erwiesen, sodass wir komplett auf sie verzichten. Anders sieht es allerdings bei längerfristigen Zeiträumen aus. Hier sind die Kurspotenziale anhand des Shiller-KGV als ertragsorientierte Größe und anhand des Kurs/Buchwert-Verhältnisses als Substanzwert relativ zuverlässig zu bestimmen. So haben wir bereits in der StarInvest-Ausgabe vom März 2014 („Lassen sich Börsenkurse vorausberechnen?") folgende Szenarioanalyse für den DAX-Verlauf bis 2028 veröffentlicht:

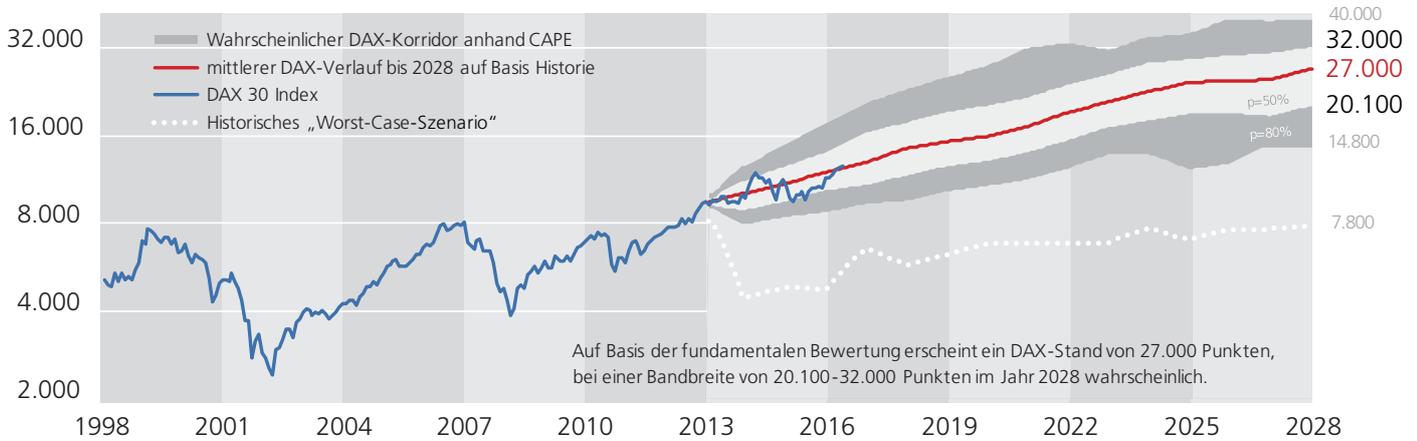


Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

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

Langfristiges Kurspotential: Bewertung lässt DAX-Stand von ca. 27.000 Punkten im Jahr 2028 erwarten



Der deutsche Aktienmarkt wurde zum 31.01.2014 mit einem CAPE von 17,3 bewertet. Abgebildet sind die durchschnittlichen Folgerenditen über 1 bis 15 Jahre, welche weltweit auf vergleichbare CAPE-Bewertungen folgten. Es wurde eine Inflation von 1% sowie eine Wiederanlage von Dividenden unterstellt.  
 Quelle: StarCapital per 31.05.2017.

Daraus lassen sich zwei Feststellungen treffen:

1. In den letzten drei Jahren mäanderte der DAX mit erstaunlicher Präzision um den von uns vorgezeichneten Mittelwert (rote Linie).
2. Das langfristige Kurspotential (DAX von 27.000 Punkten im Jahr 2028) ist noch lange nicht ausgeschöpft.

Anleger sollten sich daher nicht verunsichern lassen und weiter eine konstruktive Haltung zu Aktien einnehmen. Insbesondere Rückschläge – wie wir sie auch in den letzten drei Jahren verzeichnen konnten – sollten zum Aufbau von weiteren Positionen genutzt werden. Wir gehen davon aus, dass Überraschungen eher nach oben zu erwarten sind. Die Kursindices europäischer und japanischer

Aktien beispielsweise laufen jetzt zum vierten Mal starke historische Widerstände an. Es würde uns nicht wundern, wenn diese in den nächsten Monaten überwunden werden und damit erhebliches neues Kurspotenzial freigesetzt wird.

Im folgenden Beitrag beleuchtet Dr. Manfred Schlumberger ein Börsensegment, das aktuell besondere Chancen verspricht. Viel Spaß bei der Lektüre!

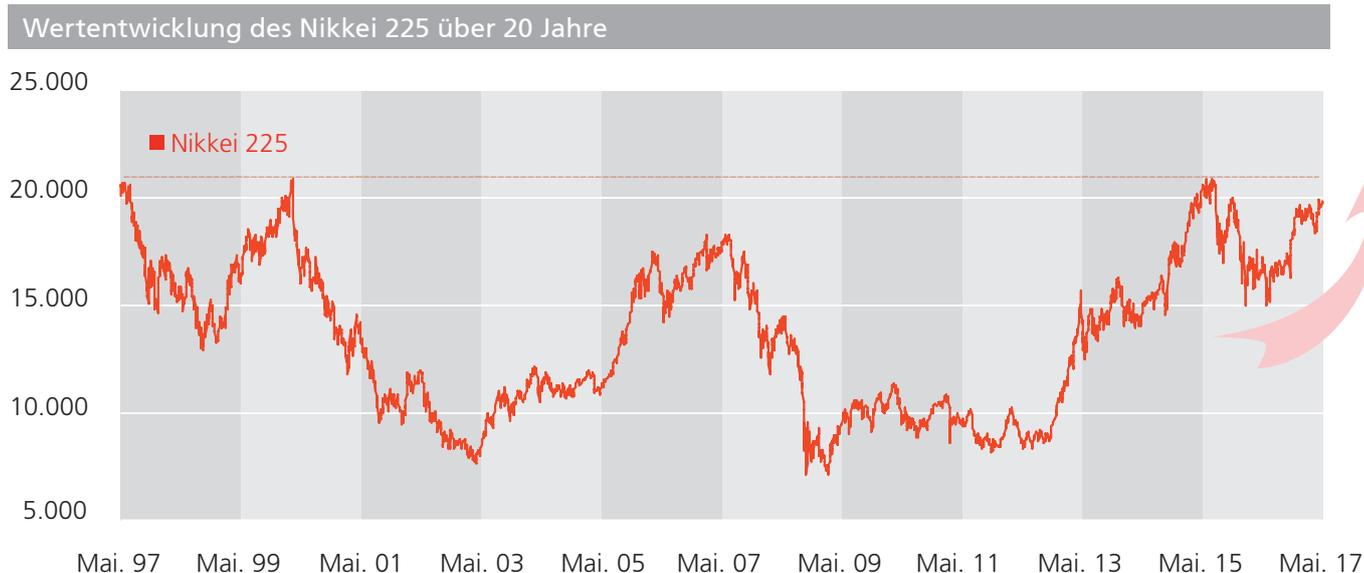
Mit freundlichen Grüßen

Peter E. Huber  
 (peter.huber@starcapital.de)

Wertentwicklung des Euro Stoxx 600 über 20 Jahre



Quelle: Bloomberg per 31.05.2017



## Von „Emergency“ wieder zu „Emerging Markets“: die Renaissance der Schwellenländer

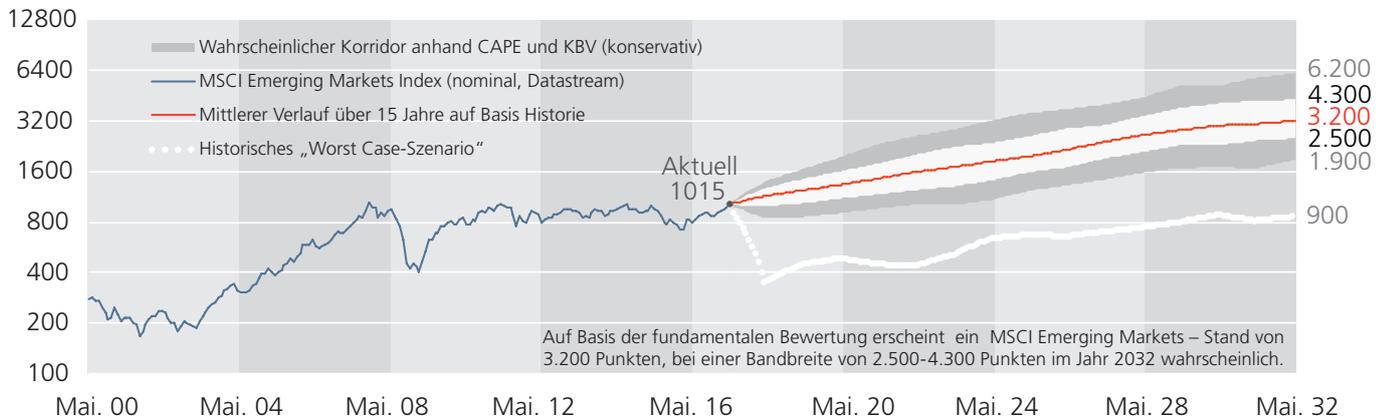
Anfang letzten Jahres verschärfte sich die seit 2011 anhaltende Baisse an den Aktienmärkten der Schwellenländer zu einem dramatischen Finale. Bis dato war in diesem Zeitraum eine relative Underperformance zu den Industrieländern (MSCI Welt) von über 50 Prozentpunkten aufgelaufen. Sorgen um das chinesische Wachstum waren seinerzeit die Ursache für heftige Kurseinbrüche. Seitdem geht es weltweit und insbesondere für die Schwellenländermärkte stetig bergauf. Lediglich der überraschende Wahlsieg von Donald Trump in den USA stoppte kurzzeitig die Hausse an den Börsen der Schwellenländer. Dessen großspurige Ankündigungen von Steuerensenkungen, gepaart mit gewaltigen Infrastrukturinvestitionen, sollten das US-Wachstum auf 4 % katapultieren. Ein damit einhergehender Zinsanstieg und eine starke Dollaraufwertung, begleitet von protektionistischen Maßnahmen der neuen US-Regierung, würden die Emerging Markets (EM) wieder in die Knie zwingen. So zumindest die Prognosen der meisten Investmentauguren zum Jahreswechsel.

Nachdem nun bereits fast die Hälfte des Jahres 2017 verstrichen ist, lässt sich konstatieren, dass der Aktienindex der Schwellenländer (MSCI EM) um beinahe 20 % gestiegen ist, während der S&P 500 von „Trump’s own country“ weniger als 10 % geschafft hat.

Was sind die Gründe für diese Entwicklung und warum glauben wir, dass die meisten Prognostiker auch in Zukunft falsch liegen werden?

1. Seit Frühjahr 2016 sehen wir eine Stabilisierung bei den Rohstoffpreisen auf Basis massiver Kapazitätsanpassungen der großen Bergbaukonzerne. Trotz der hohen US-Schieferölproduktion hat sich der Ölpreis wieder deutlich von seinen Tiefs nach oben bewegt. Zudem sind viele Schwellenländer (außer Russland) heute weniger von Rohstoffexporten abhängig als früher.
2. Die Überbewertungen vieler Schwellenländerwährungen und deren hohe Leistungsbilanz-defizite sind weitgehend verschwunden. Flexible Wechselkurse und eine geringere Verschuldung, zudem eher in lokaler Währung und nicht mehr in US-Dollar, reduzieren das Risiko künftiger Währungs- und Verschuldungskrisen. Gleichzeitig ist keine weitere kräftige Dollaraufwertung mehr zu erwarten.
3. Die Inflationsraten in den meisten Schwellenländern haben sich seit 2015 zurückgebildet und erlauben den dortigen Zentralbanken – im Gegensatz zu den USA und streng genommen auch Europa – noch eine eher expansive Geldpolitik.
4. Trotz des nachlassenden Wachstums in China steigt die Wachstumsdynamik der Schwellenländer relativ zu den entwickelten Volkswirtschaften. Historisch ging eine solche Entwicklung stets mit einer Outperformance der Schwellenländeraktienmärkte einher.

### Emerging Markets bieten langfristig beträchtliches Potential



Aktien aus den Emerging Markets werden aktuell mit einem CAPE von 15,5 und einem KBV von 1,7 bewertet. Abgebildet sind die durchschnittlichen Folgerenditen über 1 bis 15 Jahre, welche in der Vergangenheit weltweit auf vergleichbare Bewertungen folgten. Es wurde eine Inflation von 1% sowie eine Wiederanlage von Dividenden unterstellt. Quelle: StarCapital per 31.05.2017.

5. Die jahrelange Baisse der Schwellenländer hat deren Marktbewertung extrem attraktiv gemacht. Unsere haus-eigenen empirischen Forschungen lassen auf Basis der aktuellen Bewertungen (Kurs-Buchwert von 1,7 und Shiller-KGV oder CAPE von 15,5) eine reale Wertentwicklung von jährlich 7,8 % für die nächsten 10 bis 15 Jahre erwarten. Zum Vergleich: Für die USA ist in diesem Zeitraum lediglich eine mittlere Performance von 3,6 % p.a. anzunehmen. Das Risiko, in einem schlimmstmöglichen Szenario einen realen Kapitalerhalt in diesem Zeitraum zu verfehlen, liegt in den USA deutlich höher!

6. Last but not least liegen wegen der verbesserten Wachstumsperspektiven für die Unternehmen die Konsensgewinnsschätzungen für die Jahre 2017 bei über 22 % und für 2018 bei über 10 % (MSCI EM). Selbst

bei realistischer Betrachtung und der Erfahrung, dass Analysten berufsbedingt zu übertriebenem Optimismus neigen, ist noch mit kräftigen Gewinnsteigerungen zu rechnen.

Peter Huber hat in den Fonds die Opportunitäten genutzt, die sich vor allem im letzten Jahr ergeben haben, um Käufe von attraktiven Einzelwerten aus den Schwellenländern vorzunehmen.

Profitieren Sie durch Investments in unseren vermögens-verwaltenden Misch- und Aktienfonds von den Chancen in den Emerging Markets!

Viel Erfolg wünscht  
Manfred Schlumberger

### Gewinnentwicklung des MSCI Emerging Markets



Quelle: Thomson Reuters Datastream per 31.05.2017

## Ihr Kontakt zu StarCapital



**Steffen Berndt** (im Team seit 2007) ist als Direktor Institutionelle Kunden für die Beratung und Betreuung institutioneller Kunden (Family Offices, Dachfondsmanager, Banken) sowie von Finanzvermittlern zuständig.



**Holger Gachot** (im Team seit 2006) leitet als Vorstand die Fonds-Vermögensverwaltung unserer Gesellschaft und ist auf die Betreuung vermögender Privatpersonen spezialisiert.



**Adam Volbracht** (im Team seit 2012) ist als Direktor Institutionelle Kunden für unser Neukundengeschäft im institutionellen Bereich mitverantwortlich.



**Norbert Keimling** (im Team seit 2004) ist als Leiter der Kapitalmarktforschung für quantitative Strategien verantwortlich. Er berät unsere Kunden in Fragen der Allokation, der value-basierten Selektionsverfahren und des Risk-Protection-Systems.

## 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: Sinkende Inflationserwartungen!

Die Teuerungsraten haben im Mai aufgrund niedrigerer Basis-effekte bei den Ölpreisen wieder nachgegeben. Dies bestätigt all jene, die den Anstieg der Inflationsraten für ein vorübergehendes Phänomen halten und an ein langfristig bestehendes Zinstief glauben. Wir gehören nicht zu dieser Fraktion und gehen von einer Zinswende und einem deutlichen Anstieg der

Inflation in den nächsten Jahren aus. Entsprechend haben wir stark in inflationsgeschützte Anleihen, in so genannte Linkern, investiert. Über den Verkauf von Zinsfutures haben wir zudem die Duration des Portfolios deutlich reduziert, um das Zinsänderungsrisiko zu minimieren.

### Fondsdaten zum 31. Mai 2017

|                         |                            |
|-------------------------|----------------------------|
| Anlagekategorie         | Vermögensfonds defensiv    |
| WKN/ ISIN               | A0J23B/LU0256567925        |
| Bloomberg-Ticker        | STARWIN LX                 |
| Auflagedatum            | 12.06.2006                 |
| Fondswährung            | Euro                       |
| Fondsvermögen           | 553,2 Mio. EUR             |
| Ausgabeaufschlag        | bis zu 3,00%               |
| Ausgabepreis            | 173,14 EUR                 |
| Rücknahmepreis          | 168,10 EUR                 |
| Verwaltungsvergütung    | 0,90%                      |
| Gesamtkostenquote (TER) | 1,23% (31.12.16)           |
| Performance Fee         | nein                       |
| Ertragsverwendung       | ausschüttend               |
| Ausschüttung je Anteil  | 2,1387 EUR (13.03.17)      |
| 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          | 1,34 |
| Sharpe Ratio Morningstar Peergroup | 0,58 |
| Volatilität seit Auflage           | 6,6% |

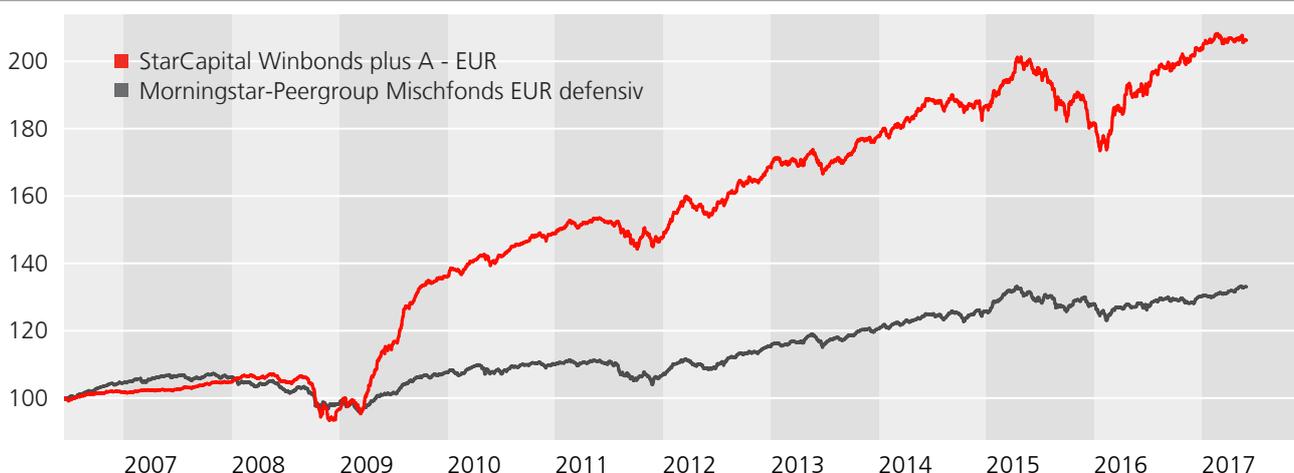
### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Ø Yield to Worst*        | 2,20% |
| Ø Restlaufzeit in Jahren | 4,1   |
| Ø Modified Duration*     | 1,60% |
| Ø Rating                 | A-    |
| Anzahl der Emittenten    | 62    |
| 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).\*



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

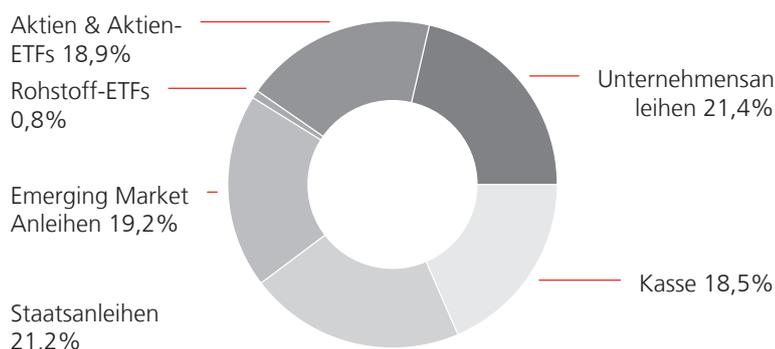
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 31. Mai 2017



### Bonitäten- und Laufzeitstruktur

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Kasse           | 18,5% |
| AAA             | 25,0% |
| AA & A          | 5,3%  |
| BBB             | 6,7%  |
| BB              | 19,8% |
| Sonstige        | 5,0%  |
| Aktien (&ETF's) | 19,7% |
| Kasse           | 18,5% |
| 0 - 3 Jahre     | 28,1% |
| 3 - 5 Jahre     | 7,7%  |
| 5 - 10 Jahre    | 26,0% |
| Aktien (&ETF's) | 19,7% |

### Wertentwicklung zum 31. Mai 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode\*

|   |               |        |         |         |          |              |   |       |
|---|---------------|--------|---------|---------|----------|--------------|---|-------|
| ■ | +9,6%         | -0,8%  | +14,2%  | +5,3%   | +5,1%    | -2,8%        | +12,2%  | +1,2% |
| ■ | +2,3%         | -2,8%  | +7,9%   | +4,6%   | +4,3%    | +1,7%        | +1,7%   | +2,2% |
|   | 2010          | 2011   | 2012    | 2013    | 2014     | 2015         | 2016  | 2017  |
| ■ | -0,2%         | +7,7%  | +10,3%  | +33,4%  | +101,4%  | +106,2%      | ■ StarCapital Winbonds plus A - EUR             |       |
| ■ | +0,5%         | +3,8%  | +7,0%   | +22,3%  | +24,6%   | +33,0%       | ■ 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. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) das Verwaltungsreglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft 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. 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 Ausgabeaufschlags 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 (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. (Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2017).

## StarCapital Huber Strategy 1: Reflations-Szenario!

Der Mai brachte eine Belastungsprobe für unser Reflations-Szenario. Die Zinsen sanken, ebenso die Inflationserwartungen. Die Rohstoffpreise gaben nach und parallel dazu die Rohstoffwährungen. Vor diesem Hintergrund notierte der Anteilswert leicht schwächer. Wir haben einen währungsgesicherten Japan-ETF aufgestockt und fangen an, bei den Gold-

minen die Ausverkaufskurse antizyklisch für erste vorsichtige Zukäufe zu nutzen. Wir möchten noch einmal darauf hinweisen, dass sich unser dynamischer Vermögensfonds nur für langfristig orientierte Anleger eignet, die stärkere Schwankungen aushalten können. Diese sind mit unserem Mix aus Aktien, Anleihen, Rohstoffen und Währungen optimal bedient.

### Fondsdaten zum 31. Mai 2017

|                         |                            |
|-------------------------|----------------------------|
| Anlagekategorie         | Vermögensfonds dynamisch   |
| WKN/ ISIN               | A0NE9D/LU0350239504        |
| Bloomberg-Ticker        | STCHSTA LX                 |
| Auflagedatum            | 04.03.2008                 |
| Fondswährung            | Euro                       |
| Fondsvermögen           | 197,1 Mio. EUR             |
| Ausgabeaufschlag        | bis zu 3,00%               |
| Ausgabepreis            | 154,76 EUR                 |
| Rücknahmepreis          | 150,25 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

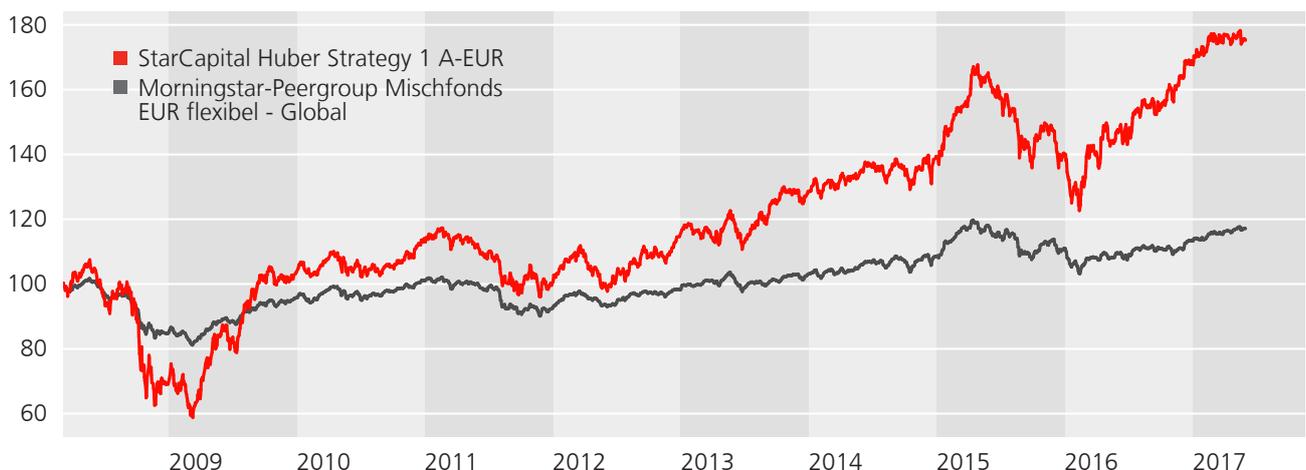
|                              |      |
|------------------------------|------|
| 0,1% BRD 2023 (Infl.)        | 5,8% |
| 0% EIB 2022 (TRY)            | 3,1% |
| Silber ETC                   | 3,0% |
| 3,875% Freeport-McMoran 2023 | 2,5% |
| iShares Japan Euro hdg.      | 2,3% |
| 4,125% Glencore 2023         | 1,9% |
| iShares FTSE BRIC 50         | 1,8% |
| Fiat-Chrysler                | 1,7% |
| 0% IBRD 2022 (MXN)           | 1,7% |
| 6,5% T-Mobile USA INC 2024   | 1,7% |

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Sharpe Ratio seit Auflage          | 0,37  |
| Sharpe Ratio Morningstar Peergroup | 0,24  |
| Volatilität seit Auflage           | 15,5% |
| Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis         | 5,6   |
| Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis         | 1,1   |
| Aktienquote                        | 54,3  |
| 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

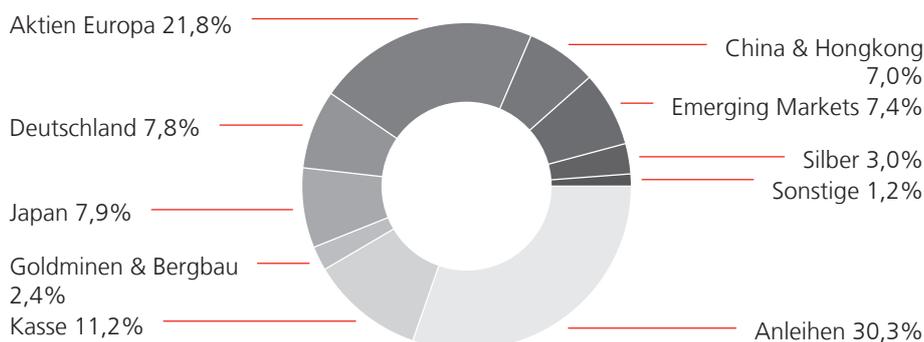
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 31. Mai 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 31. Mai 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode\*

|   |        |        |        |        |       |       |        |       |
|---|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| ■ | +10,1% | -12,0% | +14,3% | +12,2% | +8,3% | +0,8% | +19,6% | +4,3% |
| ■ | +5,4%  | -8,4%  | +6,2%  | +4,9%  | +5,3% | +2,2% | +2,1%  | +3,3% |
|   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014  | 2015  | 2016   | 2017  |

|   |               |        |         |         |              |
|---|---------------|--------|---------|---------|--------------|
| ■ | -0,6%         | +18,7% | +29,6%  | +76,4%  | +75,2%       |
| ■ | +0,3%         | +6,7%  | +10,5%  | +25,0%  | +17,1%       |
|   | 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.

### 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 Depotbank 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. 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 Ausgabeaufschlags 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 (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. (Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2017).

Morningstar: ★★★★★ Sauren: ●●●

## StarCapital Argos: Gegen den Trend!

Nach unserer Ansicht haben wir die Zinswende hinter uns. Die Anleiherenditen werden in den nächsten Jahren kräftig steigen, ebenso die Inflationsraten. Rohstoffwährungen werden aufwerten. Entsprechend haben wir uns bei unserem internationalen Rentenfonds positioniert. Offensichtlich gegen den

allgemeinen Trend – denn im Mai sanken die Zinsen – bildeten sich die Inflationserwartungen zurück und die Rohstoffwährungen kamen unter Druck. Die nächsten Monate und Jahre werden zeigen, ob wir mit unserer Einschätzung richtig liegen.

### Fondsdaten zum 31. Mai 2017

|                         |                             |
|-------------------------|-----------------------------|
| Anlagekategorie         | internationaler Rentenfonds |
| WKN/ ISIN               | 805785/LU0137341789         |
| Bloomberg-Ticker        | STCARGO LX                  |
| Auflagedatum            | 11.12.2001                  |
| Fondswährung            | Euro                        |
| Fondsvermögen           | 592,9 Mio. EUR              |
| Ausgabeaufschlag        | bis zu 3,00%                |
| Ausgabepreis            | 149,77 EUR                  |
| Rücknahmepreis          | 145,41 EUR                  |
| Verwaltungsvergütung    | 0,90%                       |
| Gesamtkostenquote (TER) | 1,22% (31.12.16)            |
| Performance Fee         | nein                        |
| Ertragsverwendung       | ausschüttend                |
| Ausschüttung je Anteil  | 2,5759 EUR (13.03.17)       |
| 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          | 1,13 |
| Sharpe Ratio Morningstar Peergroup | 0,95 |
| Volatilität seit Auflage           | 5,3% |

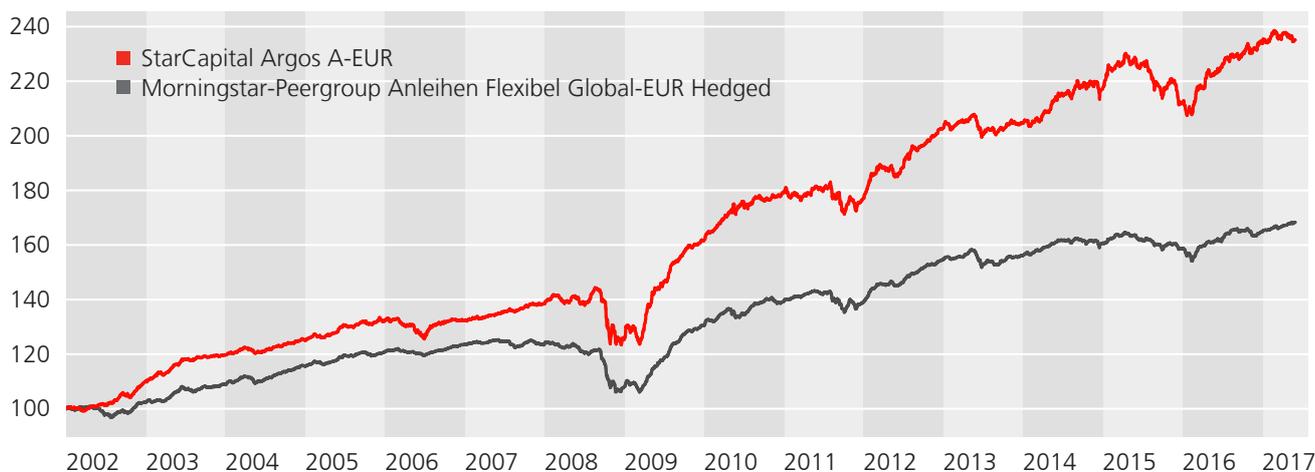
### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Ø Yield to Worst*        | 3,00% |
| Ø Restlaufzeit in Jahren | 3,8   |
| Ø Modified Duration*     | 1,90% |
| Ø Rating                 | A     |
| Anzahl der Emittenten    | 45    |
| Anzahl der Wertpapiere   | 76    |
| *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

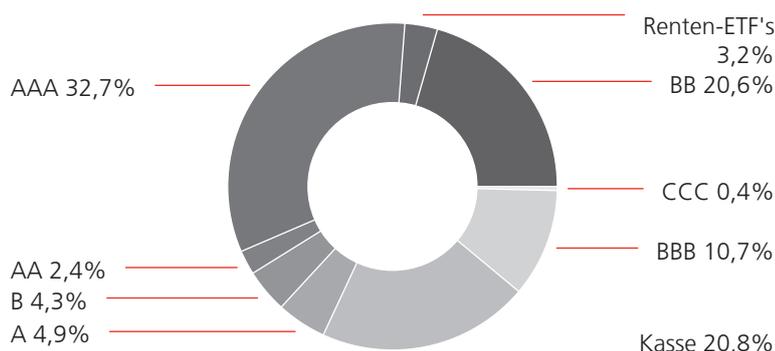
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

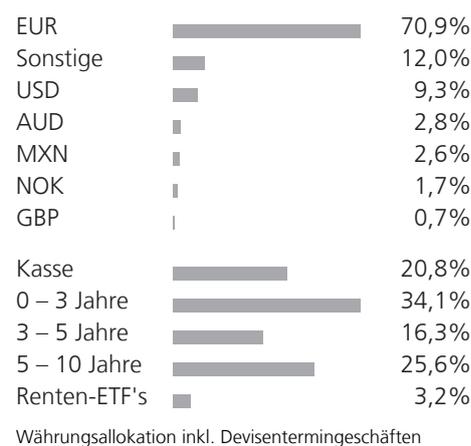
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

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 31. Mai 2017



### Währungs- und Laufzeitstruktur



Währungsallokation inkl. Devisentermingeschäften

### Wertentwicklung zum 31. Mai 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode\*

|   |               |        |         |         |          |              |        |       |
|---|---------------|--------|---------|---------|----------|--------------|--------|-------|
| ■ | +11,1%        | -1,4%  | +14,5%  | +0,9%   | +6,2%    | -2,3%        | +10,4% | +0,4% |
| ■ | +6,7%         | -0,2%  | +11,2%  | +1,0%   | +2,9%    | -1,2%        | +3,9%  | +2,1% |
|   | 2010          | 2011   | 2012    | 2013    | 2014     | 2015         | 2016   | 2017  |
| ■ | -0,6%         | +5,3%  | +9,7%   | +26,7%  | +74,6%   | +135,1%      |        |       |
| ■ | +0,4%         | +4,2%  | +4,5%   | +16,0%  | +34,4%   | +68,4%       |        |       |
|   | 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.

©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 Depotbank 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. 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 (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. (Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2017).

## StarCapital Starpoint: Zukäufe in Japan!

Trotz der neuen Höchstkurse an verschiedenen Börsen sind wir zuversichtlich angesichts der weiteren Entwicklung. Aus diesem Grund haben wir das Portfolio bei unserem internationalen Aktienfonds weiter ausgebaut. So haben wir zuletzt in Japan die Position in Sumitomo Mitsui Financial weiter aufgestockt. Unsere Barreserven sind dadurch unter die 5 %-Mar-

ke gerutscht. Anlageschwerpunkte im Starpoint sind somit deutsche und europäische Aktien (50,9 %), die Schwellenbörsen – insbesondere in Asien (21,9 %) und japanische Blue Chips (9,1 %). Untergewichtet sind und bleiben wir in amerikanischen Titeln, die wir mehrheitlich für überteuert halten.

### Fondsdaten zum 31. Mai 2017

|                         |                             |
|-------------------------|-----------------------------|
| Anlagekategorie         | internationaler Aktienfonds |
| WKN/ ISIN               | 940076/LU0114997082         |
| Bloomberg-Ticker        | DGSTARP LX                  |
| Auflagedatum            | 31.07.2000                  |
| Fondswährung            | Euro                        |
| Fondsvermögen           | 175,7 Mio. EUR              |
| Ausgabeaufschlag        | bis zu 5,00%                |
| Ausgabepreis            | 223,14 EUR                  |
| Rücknahmepreis          | 212,51 EUR                  |
| Verwaltungsvergütung    | 1,40%                       |
| Gesamtkostenquote (TER) | 1,76% (31.12.16)            |
| Performance Fee         | nein                        |
| Ertragsverwendung       | ausschüttend                |
| Ausschüttung je Anteil  | 2,7974 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 Aktienpositionen

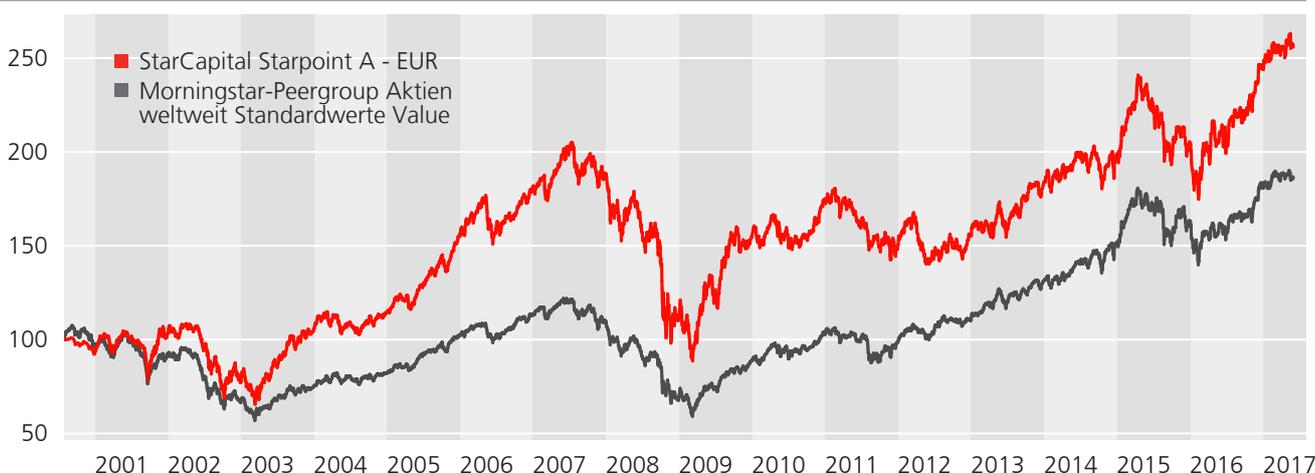
|                                   |      |
|-----------------------------------|------|
| iShares MSCI Far East (ex. Japan) | 2,6% |
| iShares II-ISHS BRIC 50 UC.ETF    | 2,5% |
| Fiat-Chrysler                     | 2,1% |
| Deutsche Bank                     | 2,0% |
| Sumitomo Mitsui Fin.              | 1,9% |
| VW V2A                            | 1,9% |
| Royal Dutch                       | 1,7% |
| Commerzbank                       | 1,6% |
| Deutsche Lufthansa                | 1,5% |
| Samsung Electronic                | 1,5% |

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

|                                    |        |
|------------------------------------|--------|
| Sharpe Ratio seit Auflage          | 0,23   |
| Sharpe Ratio Morningstar Peergroup | 0,16   |
| Volatilität seit Auflage           | 17,0%  |
| Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis         | 4,7    |
| Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis         | 1,0    |
| Investitionsquote                  | 95,10% |

### 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

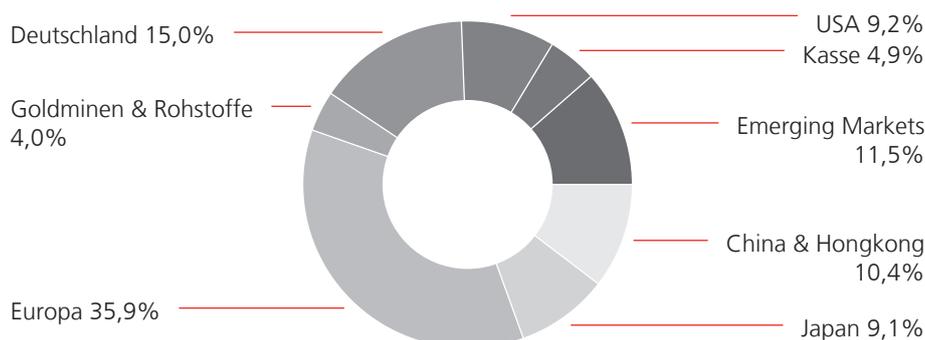
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

Der StarCapital 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 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 31. Mai 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode\*

|   |               |        |         |         |          |              |        |       |   |
|---|---------------|--------|---------|---------|----------|--------------|--------|-------|---|
| ■ | +12,9%        | -14,4% | +4,1%   | +17,7%  | +8,4%    | +3,2%        | +19,1% | +4,6% |   |
| ■ | +15,7%        | -3,9%  | +11,9%  | +19,1%  | +15,2%   | +7,4%        | +10,9% | +2,8% |   |
|   | 2010          | 2011   | 2012    | 2013    | 2014     | 2015         | 2016   | 2017  |   |
| ■ | -0,6%         | +21,2% | +31,1%  | +79,8%  | +29,4%   | +155,8%      |        |       | ■ StarCapital Starpoint A - EUR                             |
| ■ | -1,1%         | +14,6% | +33,8%  | +81,9%  | +53,4%   | +85,8%       |        |       | ■ Morningstar-Peergroup Aktien weltweit Standardwerte Value |
|   | seit Vormonat | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | seit Auflage |        |       |   |

### Chancen

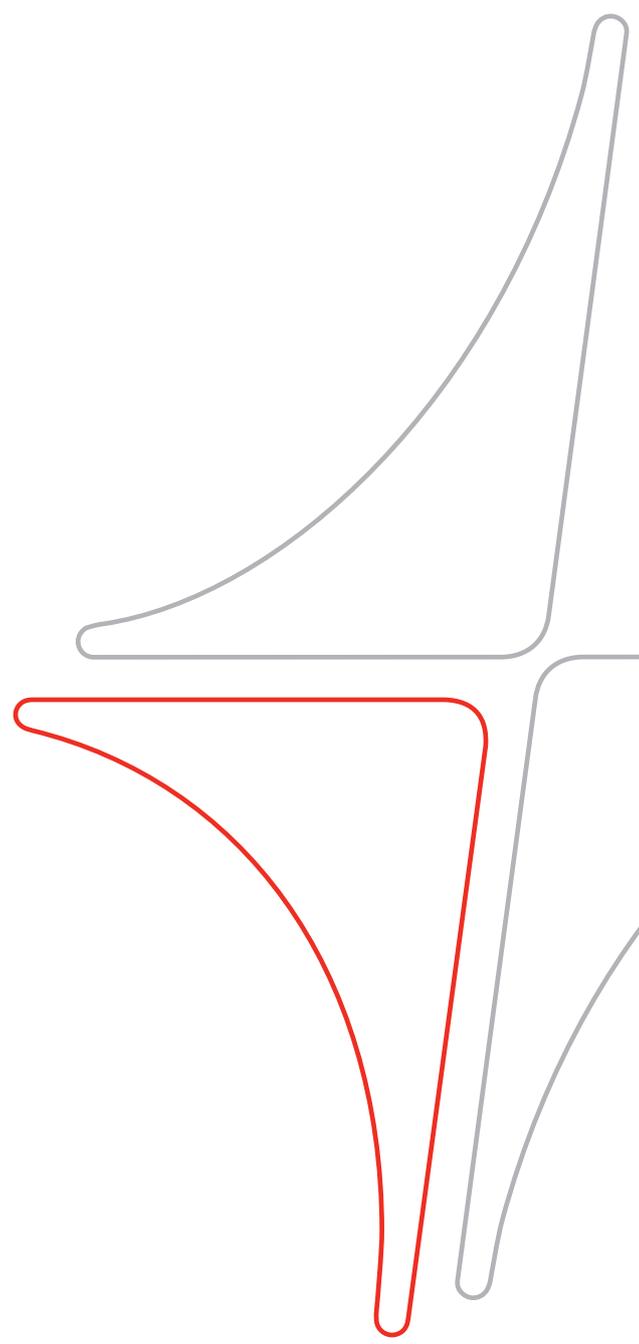
- Anleger partizipieren an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die flexible Steuerung der Investitionsquote erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach 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 Depotbank 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. 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 50 EUR (5,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. (Quelle: StarCapital AG, Stand: 31.05.2017).



*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 19. Juni 2017 abgeschlossen. © 2017