

Star Invest

Wo ist Value an den Aktienmärkten?

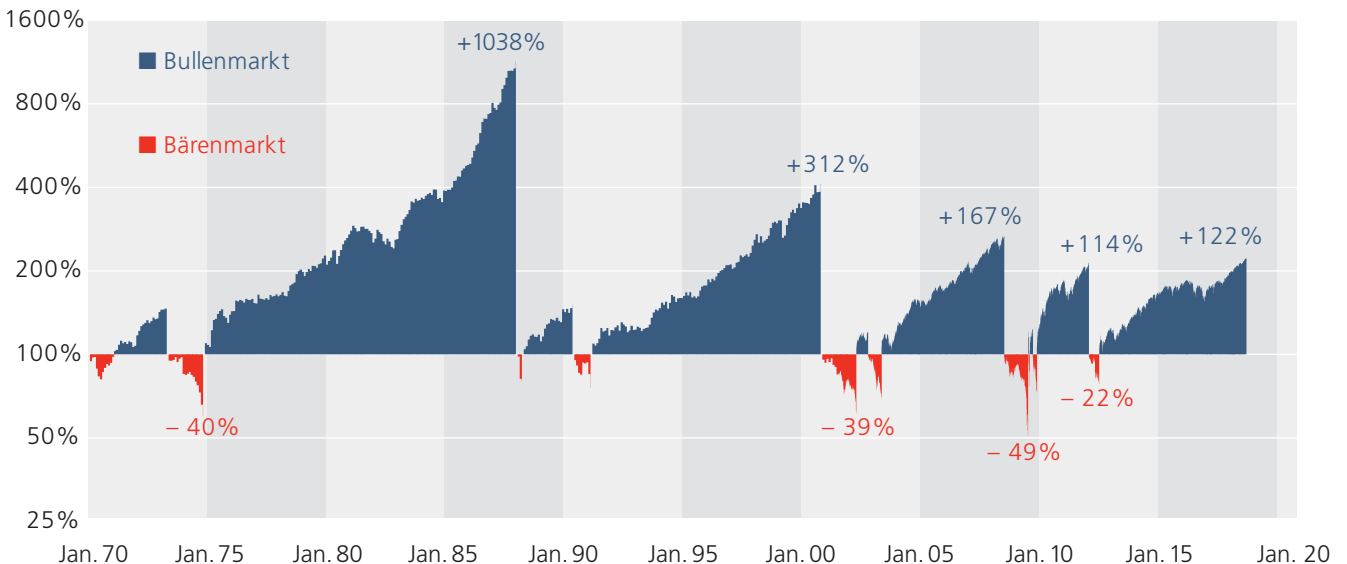
Vermögensstruktur des „neuen“ StarCapital Allocator

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

durch den steilen Anstieg der globalen Aktienmärkte in den traditionellen „Crashmonaten“ September und Oktober rückt immer mehr die Diskussion in den Vordergrund, wie lange dieser Spuk denn noch weitergehen kann. Der mit den Jahren „reif“ gewordene Aktienmarktzyklus würde sich dem Ende nähern, weil die Notenbanken damit beginnen, die Aktienmärkte auf Drogen- bzw. Liquiditäts-

entzug zu setzen. Außerdem deute die lange Zeit einer rekordniedrigen Volatilität auf eine extreme Sorglosigkeit der Anleger hin. Wir wollen im Folgenden darlegen, ob und in welchen Regionen und Branchen es noch Sinn macht, in Aktien zu investieren. Am Beispiel des StarCapital Allocator, den wir seit August als vermögensverwaltenden Multi Asset-Fonds mit einer Aktienquote von 25 bis 100 %

MSCI Welt (TR): Bullen- und Bärenphasen seit 1970



Quelle: Eigene Berechnungen basierend auf Daten von Datastream per 31.10.2017. Berechnungen basieren auf dem MSCI World in US-Dollar (Performanceindex) und geben die anfängliche Investitionssumme inkl. (bzw. exkl.) des Returns der jeweiligen Börsenphase wider. Bärenmärkte sind definiert als Zeiträume mit mindestens 20% Kursrückgängen, die Klassifizierung als Bullenmarkt erfordert ein Minimum von 20% an Kursgewinnen. Sowohl Bullen- als auch Bärenmärkte werden ab dem jeweiligen Tief- bzw. Hochpunkt der vorhergehenden Phase gemessen.



StarCapital®

Kontakt:
Für Fragen stehen
wir Ihnen gerne
zur Verfügung.

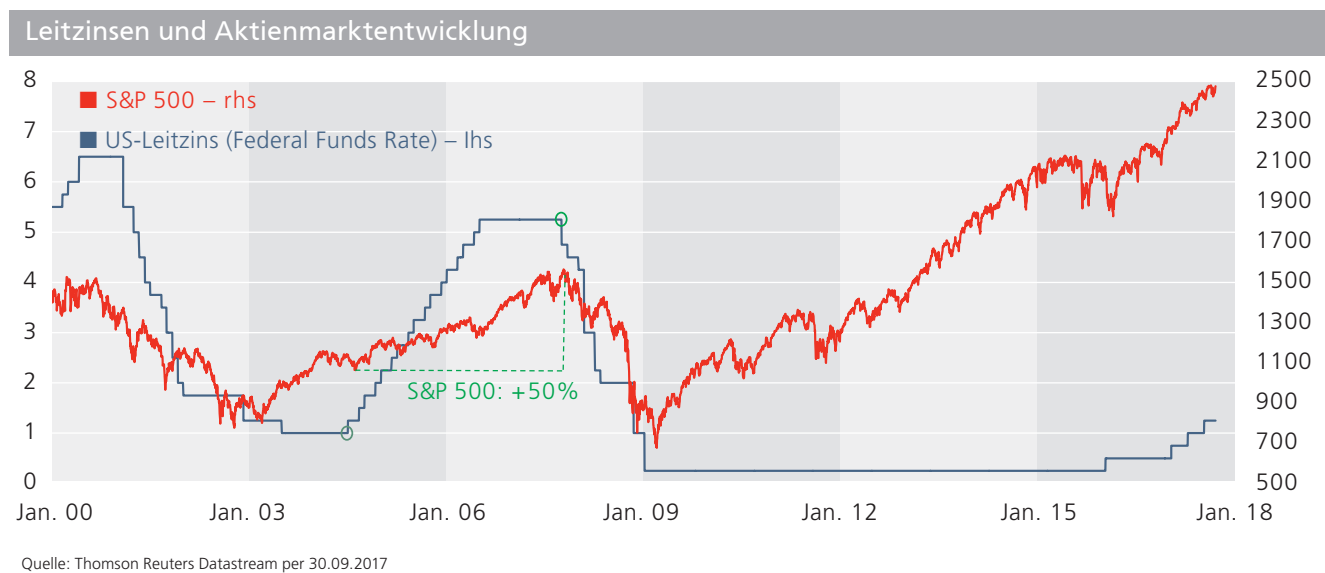
StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall: 0800 - 69419 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

neu aufgesetzt haben, wollen wir konkret unsere aktuelle Vermögensallokation aufzeigen. Wie ist es um die Aktienmärkte aus fundamentaler Sicht bestellt?

Umseitiger Chart zu den Bullen- und Bärenphasen des Weltaktienmarkts (MSCI Welt) zeigt, dass die derzeitige Hausseperiode seit ihrem Beginn im Jahr 2011 keinesfalls zu den längsten und stärksten der letzten knapp 50 Jahre zählt. Außerdem ist noch keine Hausse an Altersschwäche gestorben, sondern wurde in der Regel von den Notenbanken durch Zinserhöhungen unsanft gestoppt. Ab bestimmten Zinsniveaus kommt es zu konjunkturellen Abschwüngen, begleitet von einem Gewinneinbruch bei den Unternehmen. 1929 und 2008 lösten im Vorfeld kräftige

Zinserhöhungen sogar Finanzkrisen aus. Zwischen 2004 und 2006 erhöhte die US-Notenbank die Leitzinsen von 1 auf 5,25 %, was in der Folge zum Platzen einer Immobilienblase in den USA führte – mit den bekannten Folgeschäden für die Weltkonjunktur und die Finanzmärkte in den Jahren 2008 und 2009. Interessant ist jedoch der Tatbestand, dass während der kräftigen Leitzinserhöhung der FED um insgesamt 4,25 Prozentpunkte der US-Aktienmarkt S&P 500 um fast 50 % anstieg. Offensichtlich haben Zinserhöhungen erst ab einem bestimmten Niveau negative Auswirkungen auf die Aktienmärkte. Solange sie die Konjunktur und die Gewinnentwicklung der Unternehmen nicht negativ tangieren, leidet nur der Renten-, aber nicht der Aktienmarkt.

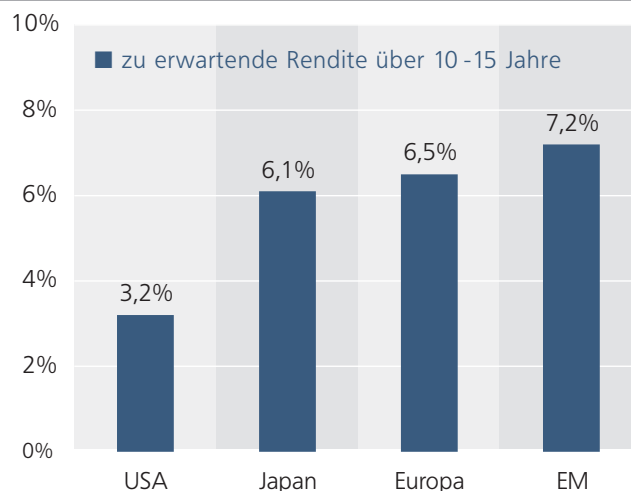
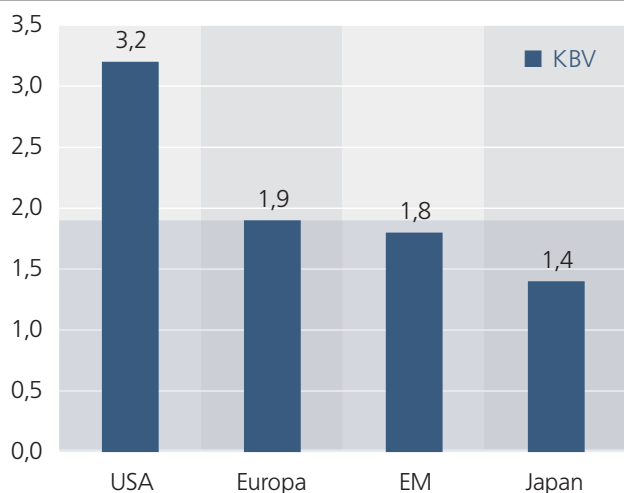


Aktuell wird auch häufig argumentiert, die Verminderung der Anleihekäufe der Notenbanken in den USA und Europa würde den Aktienmärkten die Überschussliquidität entziehen. Darunter versteht man grob gesprochen die Differenz zwischen Geldmenge und Sozialprodukt in einer Volkswirtschaft. In der monetaristischen Lesart war es durch die Anleihekäufe lediglich zu einer Verminderung der Umlaufgeschwindigkeit des Geldes gekommen. In der Tat fand die Überschussliquidität nicht ihren Weg in die Realwirtschaft, ansonsten wäre es zu Inflation gekommen. Mangels Kreditnachfrage solventer Schuldner floss den Geschäftsbanken zur Verfügung gestelltes Geld wieder zurück an die Notenbanken: Es wurde eben kein Geld gedruckt! Die verminderten Käufe der Zentralbanken erhöhen lediglich das Angebot für Renteninvestoren zu vermutlich attraktiveren Zinsen. Solange ein solcher Zinsanstieg nicht zu einem massiven Abzug von Investorengeldern vom Aktien- an den Anleihemarkt führt und/oder gar eine Rezession auslöst, können Aktienanleger gelassen bleiben, vorausgesetzt, die Unternehmen können

weiterhin ihre Gewinne steigern! Die Konsenserwartung der Analysten für den Gewinnzuwachs der im MSCI Welt notierten Unternehmen liegt für 2017 bei 12 % und für 2018 bei über 10 %. Natürlich weiß man, dass Gewinnprognosen von Analysten mit erheblichen Schätzfehlern (im Schnitt 30 %) verbunden sind, dennoch deutet der homogene Konjunkturaufschwung über alle relevanten Weltregionen nicht auf bevorstehende massive Gewinneinbrüche hin. Auch die Einkaufsmanagerindices als die wichtigsten konjunkturellen Frühindikatoren indizieren einen anhaltenden globalen Aufschwung.

Häufig wird als mögliches Risiko auch auf die hohe Bewertung der Aktienmärkte verwiesen. Unser Chart zeigt jedoch, dass die Befürchtung nur auf den US-Aktienmarkt zutrifft, der in den letzten Jahren von massiven, häufig kreditfinanzierten Aktienkäufen der US-Unternehmen nach oben getrieben wurde. Europa dagegen ist fair bewertet, Japan und die Schwellenländer – gemessen am Kurs-Buchwert-Verhältnis – eher unterbewertet. Hohe Bewertungen

Aktuelle Bewertung wichtiger Märkte im Vergleich



Regionen-Angaben von Europa beziehen sich auf entwickelte Märkte; Methodik Renditeschätzung siehe http://www.starcapital.de/research/CAPE_Stock_Market_Expectations. Quelle: StarCapital per 31.10.2017.

sind jedoch per se kein Spielverderber für die Aktienmärkte, sie können keine Kurseinbrüche hervorrufen. Sie vergrößern allerdings die Fallhöhe der Aktienkurse und bestimmen damit das Rückschlagpotenzial in Baissephasen.

Auf Basis von Chance-/Risikoabwägungen liegen deshalb die regionalen Schwerpunkte des StarCapital Allocator auf Europa (31 % des Fonds), den Schwellenländern (inklusive Südostasien) mit 23 % und Japan mit 11 %. Die USA sind lediglich mit 6 % gewichtet. Aktuell erscheinen japanische Unternehmen besonders attraktiv, hier werden die Gewinnerwartungen am stärksten nach oben revidiert. Nicht zuletzt hilft die nicht mehr zu stark aufwertende Währung gegenüber dem US-Dollar und dem Euro. Der Nikkei 225-Index hat in den letzten Tagen den höchsten Stand der letzten 25 Jahre erreicht. Auf Basis dieser Überlegungen fahren wir den Fonds mittels Einzelwerten (2/3) und Indexfonds (1/3) mit einer übergewichteten Aktienquote von über 70 % bei einer Neutralquote von 60 %.

Auf Branchenebene sind wir insbesondere im Öl- und Grundstoffsektor mit 15 % stark investiert. Diese Sektoren sind zunächst unter Bewertungsgesichtspunkten sehr attraktiv. Überdies steigen seit Jahresanfang die Preise von Metallen wie Kupfer, Nickel, Aluminium oder Palladium mit sehr hohen Zuwachsraten. Ursächlich für diese Entwicklung ist ein klassischer „Schweinezyklus“. So hatte die gewaltige Baisse der Rohstoffpreise in den Jahren von 2011 bis 2015 die Minenunternehmen zu einem starken Kapazitätsabbau gezwungen, einhergehend mit sinkenden Investitionen. Die moderat weiterwachsende Rohstoffnachfrage trifft somit heute auf ein stark verknapptes Angebot. Kräftig anziehende Preise insbesondere für Industriemetal-

le sind die Folge und der jahrelange Abwärtstrend der Metallnotierungen ist gebrochen. Auch die weltweite Öl- und Gasnachfrage wächst kontinuierlich. Das Aufkommen der USA als größter Öl- und Gasproduzent der Welt verhindert dank der Fracking-Technologie jedoch bisher in Kombination mit der Disziplinlosigkeit der OPEC stark anziehende Ölnotierungen. Am aktuellen Rand scheint jedoch die OPEC-Disziplin im Einklang mit Russland zuzunehmen. Gleichzeitig haben die US-Fracking-Unternehmen gelernt, dass es ökonomisch unsinnig ist, durch ein massives Hochfahren der Schieferölproduktion wieder einen Preiskollaps zu riskieren. In den letzten Tagen unterstützen die zunehmenden geopolitischen Risiken im Nahen Osten, insbesondere der Iran/Saudi-Arabien-Konflikt, den Ölpreisanstieg. Mit Grundstoffunternehmen wie Anglo American, Aurubis, Norilsk Nickel und Rio Tinto profitieren wir von anziehenden Metallpreisen. Im Energiesektor sind wir in BP, Gazprom, Lukoil und Total investiert.

Der zunehmende Trend zur Reflationierung, nicht zuletzt aufgrund der ansteigenden Rohstoffpreise, sollte über moderat anziehende Zinsen am Rentenmarkt auch den Finanzsektor begünstigen. Da jedoch viele Investoren bereits stark in Finanztiteln investiert sind und der Zinsanstieg in nächster Zeit noch sehr verhalten sein dürfte, haben wir lediglich knapp 8 % des Fonds dort angelegt. Im zyklischen Industriesektor haben wir in diverse, günstig bewertete Automobilhersteller bzw. Zulieferer wie Daimler, VW und Michelin investiert. Selbst im durchschnittlich sehr hoch bewerteten Technologiesektor haben wir unter Value- ebenso wie Bilanzqualitäts Gesichtspunkten attraktive Einzeltitel wie Intel, Hitachi oder Samsung selektiert.

Auf Basis unserer globalen Datenbank, bestückt mit 7.000 Unternehmen, analysieren wir unter Nutzung von mehreren Datenquellen wie Bloomberg, IBES und Thomson Reuters Dutzende von Bewertungs- und Bilanzqualitätskennzahlen. Ergänzend untersuchen wir wichtige qualitative Faktoren wie die Positionierung im Wettbewerb und im Produktzyklus sowie zukünftige Absatzchancen in den wichtigsten Wirtschaftsregionen der Erde.

Im Rentensegment haben wir kurzlaufende inflationsindizierte US-Staatsanleihen auf günstigen Währungsniveaus erworben. Um Chancen nutzen zu können, die sich aus jederzeit möglichen Kurskorrekturen an den Aktienmärkten ergeben, halten wir kurzlaufende Unternehmensanleihen und Cash im Umfang von fast 20 % des Fonds als Kriegskasse vor. Statistisch gesehen korrigieren die Aktienmärkte jedes Jahr mindestens zweimal um mehr als 10 %. Diese Kurseinbrüche sind in diesem Jahr bisher ausgeblieben. Die maximalen Rückgänge dieses Jahres sind die geringsten der letzten 40 Jahre. Da sich dies täglich ändern kann, stehen wir Gewehr bei Fuß. Kurseinbrüche an den Kapi-

talmärkten kann man kaum vorhersehen, aber man kann versuchen, sie zu nutzen. Bei Gold und Silber haben wir bisher noch keine attraktiven Einstiegsniveaus gefunden, aber auch da geben wir die Hoffnung nicht auf.

Alles in allem konnte sich der neue Allocator-Fonds in den letzten vier Monaten dank der positiven Marktentwicklung mit ca. +6 % unter den besten 10 % seiner Morningstar-Peergroup platzieren. Da man angesichts des fortgeschrittenen Alters des Fondsmanagers und früherer Auszeichnungen für gute Performance in der Vermögensverwaltung nicht von Anfängerglück sprechen kann, würden wir uns über Mittelzuflüsse sehr freuen.

Frohes Gelingen an den Kapitalmärkten wünscht



Ihr Manfred Schlumberger

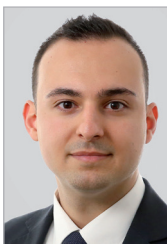
Ihr Kontakt zu StarCapital



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 www.starcapital.de

StarCapital Winbonds plus: Zu geringe Aktienquote?

Unser defensiver Vermögensfonds hat in den ersten zehn Monaten rund 2,5 % zugelegt. Der Wertzuwachs stammt überwiegend aus dem Aktienanteil von knapp 20 % des Fondsvermögens. Mit Anleihen war dieses Jahr leider kein Staat zu machen. Stagnierende Tiefstzinsen und verhaltene Inflationserwartungen ließen nicht mehr zu, wenn man eine Sicherheitsstrategie verfolgt und nicht in besonders riskante Zinspapiere

(Nachranganleihen, Cocos, Cat-Bonds etc.) investieren wollte. Da sich der Winbonds aber primär an konservative Investoren mit einem längerfristigen Anlagehorizont richtet, müssen wir akzeptieren, dass sich der Aufschwung an den Aktienmärkten nur in sehr verhaltener Form in der Wertentwicklung widerspiegelt.

Fondsdaten zum 31. Oktober 2017

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	571,63 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	175,17 EUR
Rücknahmepreis	170,07 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	0,61
Volatilität seit Auflage	6,5%

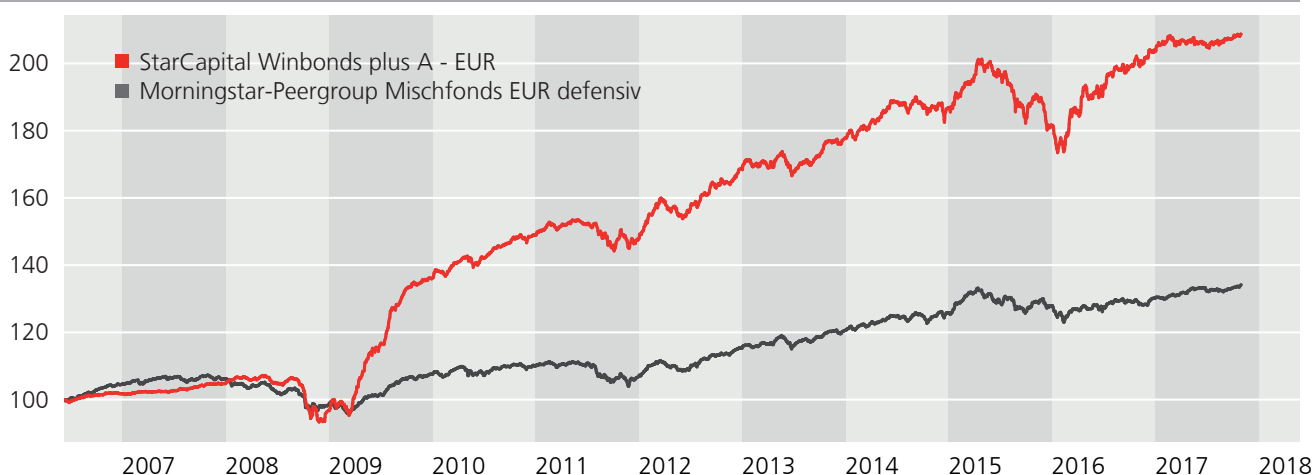
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	1,89%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,9
Ø Modified Duration*	0,88%
Ø Rating	A-
Anzahl der Emittenten	67
Anzahl Wertpapiere	99
*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

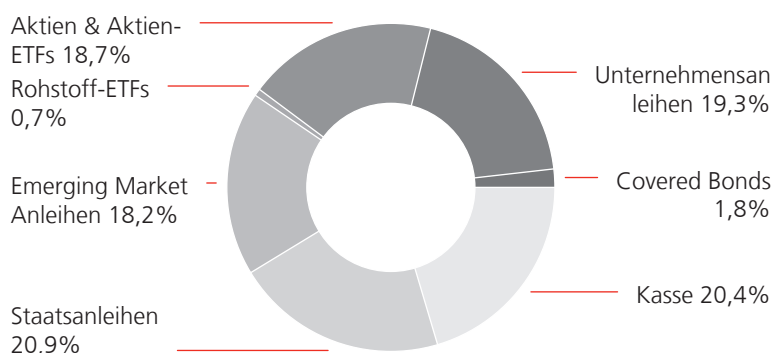
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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. Oktober 2017



Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	20,4%
AAA	25,5%
AA & A	5,8%
BBB	6,9%
BB	18,0%
Sonstige	4,0%
Aktien (&ETF's)	19,4%
Kasse	20,4%
0 - 3 Jahre	28,9%
3 - 5 Jahre	12,9%
5 - 10 Jahre	18,4%
Aktien (&ETF's)	19,4%

Wertentwicklung zum 31. Oktober 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+1,7%	+9,2%	+7,6%	+5,6%	+1,4%	+6,2%	+3,7%	+2,4%	
■	-2,5%	+5,6%	+5,9%	+3,6%	+3,5%	+0,1%	+3,9%	+3,1%	
	10/10-10/11	10/11-10/12	10/12-10/13	10/13-10/14	10/14-10/15	10/15-10/16	10/16-10/17	lfd. 2017	
■	+0,6%	+3,7%	+11,7%	+26,9%	+99,4%	+108,6%			■ StarCapital Winbonds plus A - EUR
■	+0,8%	+3,9%	+7,7%	+18,3%	+25,0%	+34,2%			■ 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 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: 31.10.2017.

StarCapital Huber Strategy 1: Auf zu neuen Höhen!

Dieser chancenorientierte Vermögensfonds hat weiterhin eine neutrale Aktienquote von 60 %. Aufgrund der antizyklischen Anlagestrategie wird diese Quote grundsätzlich nur in stärkeren Baissephasen aufgestockt – also nach Rücksetzern von 20 bis 50 %. So war der Aktienanteil bisher im Frühjahr 2009 mit 80 % am höchsten, nachdem sich die Kurse halbiert hatten.

Unser Problem ist aktuell, dass wir wegen der extrem tiefen Zinsen mit den restlichen 40 % keine lukrativen Anlagemöglichkeiten finden. Wir überlegen deshalb, die Aktienquote aufzustocken und mit dem Verkauf von Futures auf dem US-Aktienmarkt zu neutralisieren, denn dieser ist am stärksten überbewertet.

Fondsdaten zum 31. Oktober 2017

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	229,64 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	160,96 EUR
Rücknahmepreis	156,27 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

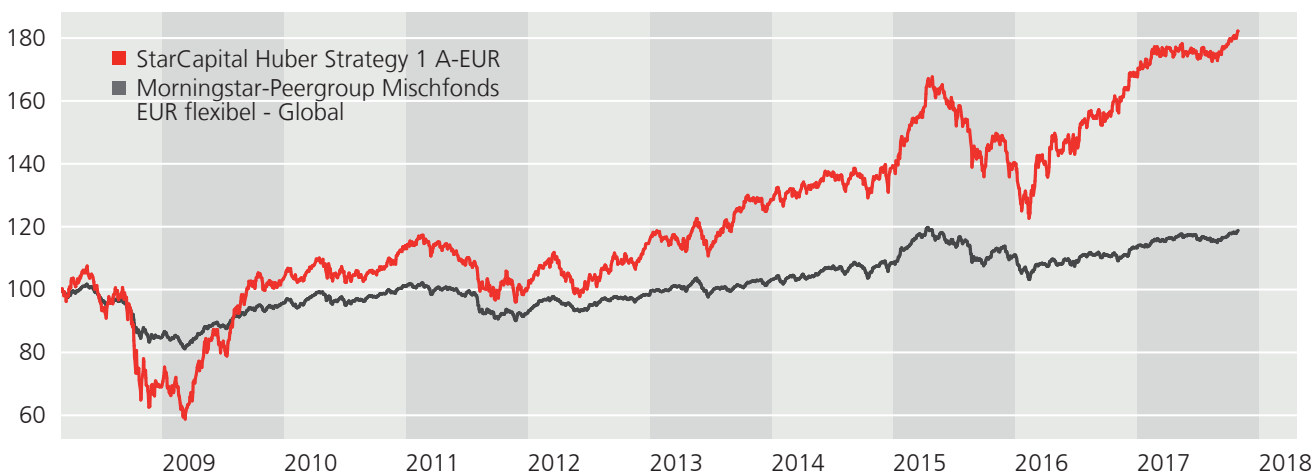
Die 10 größten Positionen

0,1% BRD 2023 (Infl.)	5,0%
Silber ETC	3,0%
0% EIB 2022 (TRY)	2,4%
3,875% Freeport-McMoran 2023	2,2%
iShares Japan Euro hdg.	2,2%
Samsung El.	1,9%
Hitachi	1,7%
4,125% Glencore 2023	1,6%
0% IBRD 2022 (MXN)	1,4%
OAO Gazprom	1,4%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,39
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,27
Volatilität seit Auflage	15,2%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,9
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Aktienquote	57,1%
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

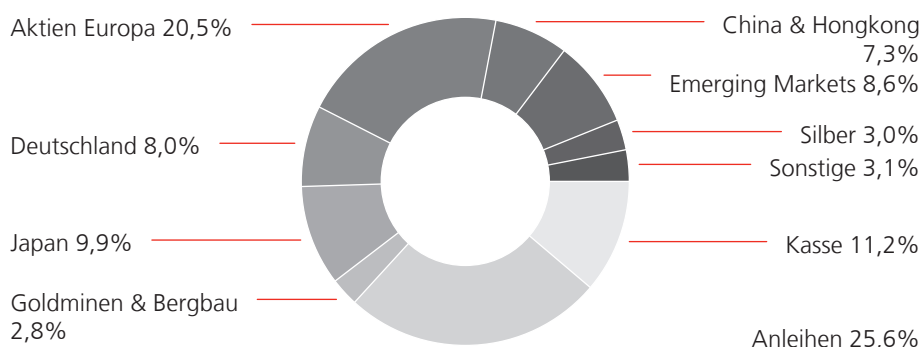
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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. Oktober 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. Oktober 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	-1,2%	+3,2%	+18,0%	+4,1%	+10,1%	+8,9%	+13,5%	+8,5%
■	-5,2%	+3,6%	+5,8%	+4,1%	+5,2%	-1,4%	+7,2%	+4,9%
	10/10-10/11	10/11-10/12	10/12-10/13	10/13-10/14	10/14-10/15	10/15-10/16	10/16-10/17	lfd. 2017
■	+2,4%	+13,5%	+36,0%	+67,1%	+82,2%			
■	+1,5%	+7,2%	+11,2%	+22,6%	+18,8%			
	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 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 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: 31.10.2017.

Morningstar: ★★★★★ Sauren: ●●●

StarCapital Argos: Die schwarze Null!

Unsere Erwartungen für das Jahr 2017 sind bisher nicht aufgegangen. Die Zinsen sind nicht gestiegen, sondern verharren auf tiefem Niveau. Auch die Inflation zeigt sich weiterhin sehr zahn, was den inflationsgeschützten Anleihen keinen Rückenwind gibt. Und bei den Lokalwährungsanleihen aus dem Hochzinsbereich sind durch die Aufwertung des Euro

nochmals massive Devisenkursverluste aufgetreten. So, wie es aussieht, werden wir das laufende Kalenderjahr daher wohl mit einer „schwarzen Null“ abschließen. An den mittelfristigen Aussichten hat sich aber nichts geändert. Wir erwarten steigende Zinsen und Inflationsraten.

Fondsdaten zum 31. Oktober 2017

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	638,86 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	149,06 EUR
Rücknahmepreis	144,72 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	1,11
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,97
Volatilität seit Auflage	5,3%

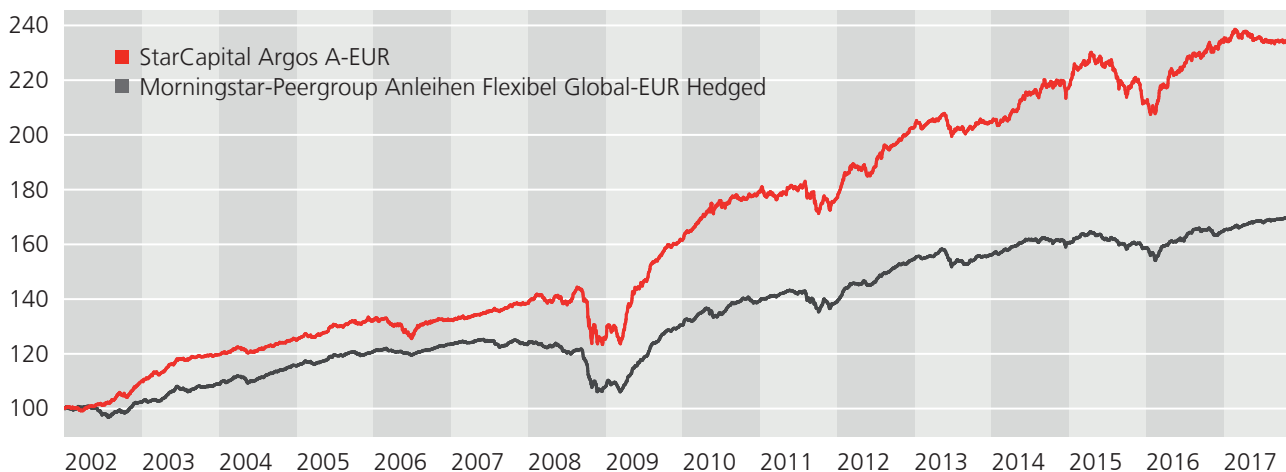
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,76%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,8
Ø Modified Duration*	1,27%
Ø Rating	A+
Anzahl der Emittenten	57
Anzahl der Wertpapiere	89
*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

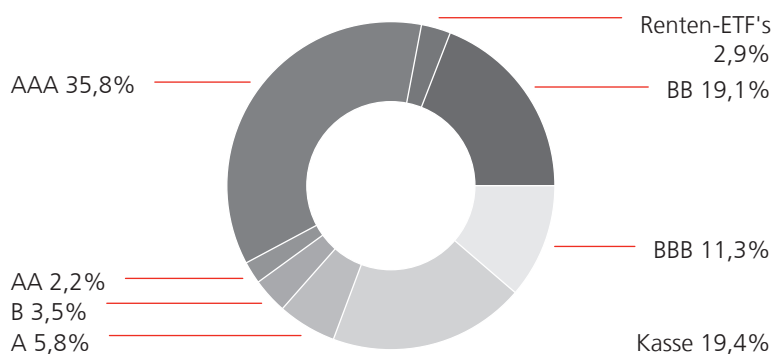
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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. Oktober 2017



Währungs- und Laufzeitstruktur

EUR	75,1%
Sonstige	10,8%
USD	8,1%
AUD	2,6%
NOK	1,6%
MXN	1,0%
GBP	0,7%
Kasse	19,4%
0 – 3 Jahre	33,6%
3 – 5 Jahre	23,2%
5 – 10 Jahre	20,3%
> 10	0,6%
Renten-ETF's	2,9%

Wertentwicklung zum 31. Oktober 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+0,7%	+11,5%	+3,1%	+7,4%	-0,1%	+6,0%	+0,6%	-0,1%
■	-0,1%	+9,0%	+2,0%	+3,7%	-0,7%	+3,1%	+2,7%	+3,0%
	10/10-10/11	10/11-10/12	10/12-10/13	10/13-10/14	10/14-10/15	10/15-10/16	10/16-10/17	lfd. 2017
■	-0,0%	+0,6%	+6,6%	+18,1%	+69,3%	+134,0%		
■	+0,4%	+2,7%	+5,1%	+11,2%	+35,9%	+69,9%		
	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 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 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: 31.10.2017.

StarCapital Starpoint: Weiter aufwärts!

Auch der gefürchtete Börsenmonat Oktober wurde seinem schlechten Ruf nicht gerecht. Die Kurse kletterten international weiter nach oben. Mit einem Wertzuwachs von 11,3 % seit Jahresanfang ist unser internationaler Aktienfonds gut dabei. Zum Vergleich: Der MSCI-Weltaktienindex auf Eurobasis ist inklusive der Dividenden (total return) um 7,6 % gestiegen. Was die weiteren Aussichten betrifft, sind wir längerfristig

weiter positiv gestimmt. So hat zum Beispiel der japanische Aktienmarkt bereits seine seit dem Jahr 2000 intakte Widerstandslinie bei 21.000 Punkten nach oben überwunden und eröffnet damit ein erhebliches weiteres Kurspotential. Auch die Rohstoffmärkte – gemessen am Bloomberg Commodity Index – zeigen nach langjähriger Agonie eine mögliche positive Trendwende an.

Fondsdaten zum 31. Oktober 2017

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	182,09 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	237,31 EUR
Rücknahmepreis	226,01 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

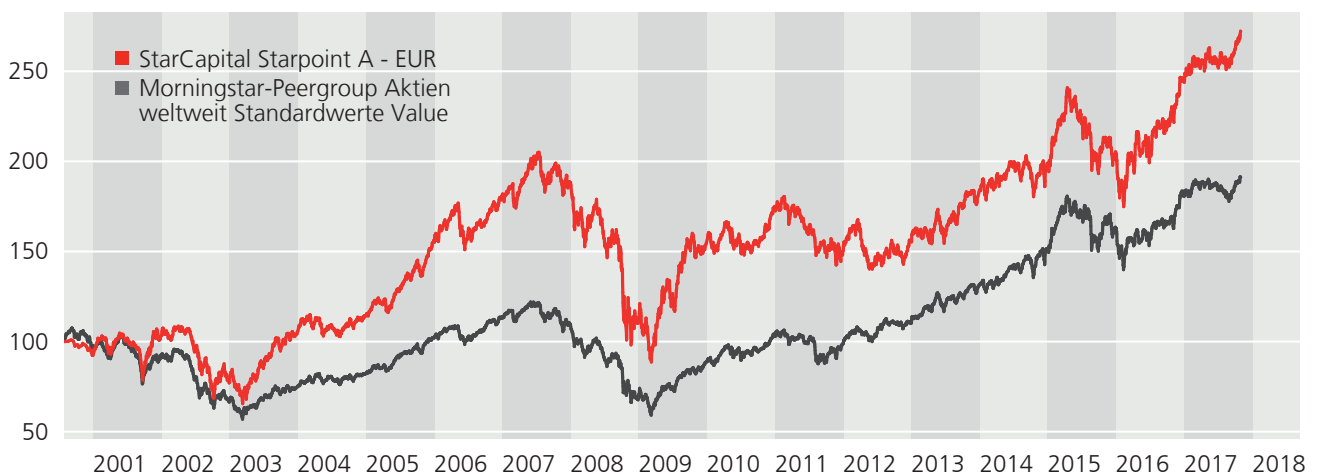
Die 10 größten Aktienpositionen

iShares MSCI Far East (ex. Japan)	2,7%
Samsung El.	2,2%
Fiat-Chrysler	2,0%
iShares II-ISHS BRIC 50 UC.ETF	2,0%
Sumitomo Mitsui Fin.	1,9%
Royal Dutch	1,8%
Judel	1,6%
Dt. Lufthansa	1,5%
MSCI Asia (ex Jap)	1,5%
Aegon	1,4%

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	91,70%

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

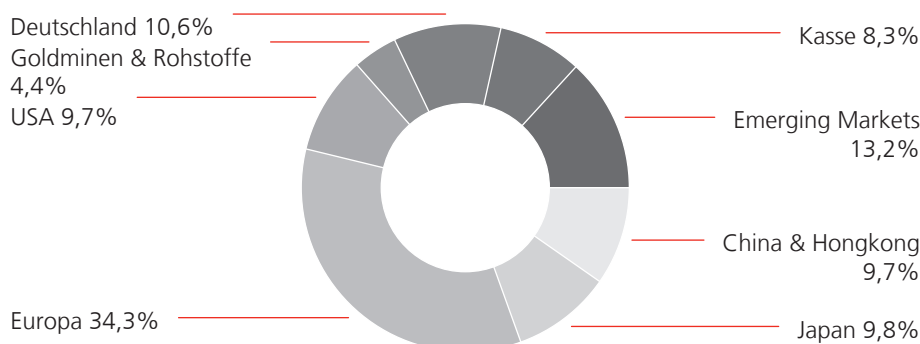
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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. Oktober 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. Oktober 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	-0,8%	-5,0%	+22,0%	+4,1%	+11,8%	+8,4%	+18,8%	+11,3%	
■	+0,2%	+13,5%	+18,2%	+13,2%	+13,2%	+1,1%	+14,1%	+5,8%	
	10/10-10/11	10/11-10/12	10/12-10/13	10/13-10/14	10/14-10/15	10/15-10/16	10/16-10/17	lfd. 2017	
■	+3,9%	+18,8%	+44,0%	+83,0%	+38,6%	+172,1%			■ StarCapital Starpoint A - EUR
■	+2,7%	+14,1%	+30,6%	+74,8%	+64,0%	+91,2%			■ Morningstar-Peergroup Aktien weltweit Standardwerte Value
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage			

Chancen

- Anleger partizipieren an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die flexible Steuerung der Investitionsquote 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 Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alle-nige 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 Verwah-stelle 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 persön-lichen 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 vor-herige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksich-tigung 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: 31.10.2017.



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

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 15. November 2017 abgeschlossen.