

Star Invest

Die Inflation kehrt zurück!

„Aber hier, wie überhaupt, kommt es anders, als man glaubt.“
Wilhelm Busch (1882)

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

Nach dem Schock über deutlich anziehende Inflationsraten in den letzten Monaten haben sich die Gemüter inzwischen wieder beruhigt. Im März waren die Wachstumsraten bei den Lebenshaltungskosten bereits wieder deutlich rückläufig. Überhaupt sei alles nur vorübergehenden Basiseffekten geschuldet und die Öl- und Rohstoffpreise befänden sich erneut im Abwärtstrend, so die gän-

gige Meinung. Die Zinsen befinden sich im Sinkflug, und die fünfjährigen Bundesanleihen haben mit einer Rendite von $-0,5\%$ fast wieder ihr historisches Renditetief erreicht.

Ganz offensichtlich glauben nach 35 Jahren disinflationärer Tendenzen nur noch wenige an ein echtes Comeback der Inflation. Genau dies wird unserer Meinung nach aber

Produzentenpreise in der Eurozone auf Fünf-Jahres-Hoch



Quelle: Bloomberg und Eurostat per 31.03.2017

 **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

die größte Überraschung der kommenden Jahre sein. Folgende neue Trends stützen diese These: Erstens hat ein neuer Rohstoffzyklus begonnen. Die großen Energie- und Minengesellschaften haben ihre Investitionen in den letzten Jahren drastisch gekürzt und die Erschließung neuer Vorkommen verschoben. Nun geht das Überangebot zurück, und die Rohstoffpreise beginnen zu steigen. Wie immer werden mit zeitlichem Abstand die Konsumentenpreise folgen.

Zweitens ist die globale Konjunktorentwicklung besser als ihr Ruf. Selbst in Problemländern wie Spanien oder Frankreich belebt sich die Wirtschaft. Weltweit erleben wir gerade Innovationsschübe bei alternativen Energien, E-Mobilität, dem autonomen Fahren, in der Gentechnologie, der Digitalisierung und vielen anderen relevanten Bereichen. Sie werden den Investitionsstau der letzten Jahre langsam auflösen. Wegen des sich abzeichnenden Facharbeitermangels beginnen die Löhne bereits stärker zu steigen.

Besonders gravierend ist die Entwicklung in China. Riesige Überkapazitäten im Rahmen der Globalisierung hatten dort die Produzentenpreise jahrelang fallen lassen. China exportierte also Deflation. Seit Anfang letzten Jahres sind die Produzentenpreise aber wieder von minus sechs auf fast plus acht Prozent geklettert. Künftig wird China also Inflation exportieren. Die Produzentenpreise sind ein Vorläufer der Konsumentenpreise. Selbst in Europa liegen die Erzeugerpreise mit circa 4 Prozent bereits auf einem 5-Jahres-Hoch (siehe Grafik).

Angesichts der expansiven Geldpolitik ist das eine höchst brisante Ausgangslage. In den letzten Jahren haben die Notenbanken Geld im vierstelligen Milliardenbereich gedruckt. Dies hat sich nur deshalb nicht in den Konsumentenpreisen niedergeschlagen, weil weder die Konsumenten noch die Unternehmer mehr Kredite aufgenommen haben. Genau das dürfte sich nun aber ändern.

Was dann passiert, illustrieren wir gern am Beispiel einer Ketchup-Flasche. Die Notenbanken klopfen immer stärker auf den Boden. Erst passiert nichts. Irgendwann sehen wir die ersten Spritzer. Trotzdem wird die Flasche weiter geschüttelt, es wird noch mehr Geld gedruckt. Und irgendwann kommt dann unweigerlich der große Schwall. Es ist die totale Hybris der Notenbanken zu glauben, sie könnten die Inflation so steuern, dass sie bei zwei Prozent stehen bleibt. In drei bis vier Jahren werden wir in Europa über fünf Prozent Inflation haben, mindestens!

Die Europäische Zentralbank kommt dann in eine sehr missliche Lage. Sie hat die Banken und Versicherun-

gen ja ermuntert, zur Staatsfinanzierung beizutragen und Staatsanleihen zu kaufen. Ließe Mario Draghi die Zinsen schnell steigen, riskierte er den Zusammenbruch der Finanzinstitute. Das geht natürlich nicht. Deshalb versucht er verzweifelt, den Leitzins bei null zu belassen und über den Ankauf von Anleihen die Zinsen tief zu halten. Trotzdem wird er einen sukzessiven Anstieg der Renditen auf Dauer nicht verhindern können.

Als Fazit bleibt festzuhalten: Die Inflationsraten werden in Europa viel schneller steigen als die Zinsen. Wir bekommen also tatsächlich die finanzielle Repression mit negativen Realzinsen, die auf längere Sicht zur schrittweisen Entschuldung der Staaten beitragen könnte.

Wenn unsere Annahmen stimmen, ergeben sich hochinteressante Anlagechancen an den Rentenmärkten. Denn zum einen wären inflationsgeschützte Staatsanleihen völlig unterbewertet. Die 10-jährige inflationsgeschützte Bundesanleihe (Linker) enthält aktuell nur eine Inflationserwartung von 1,2 Prozent pro Jahr. Das ist ein Witz! Zum anderen kann man bei den normalen Staatsanleihen auf fallende Kurse setzen und so mit etwas Geduld viel Geld verdienen.

Doch was ist, wenn wir uns irren? Denn erstens kommt es oft anders und zweitens, als man denkt, wie Wilhelm Busch schon wusste. Statt des erwarteten Wirtschaftsaufschwungs könnte zum Beispiel eine neue Rezession vor der Tür stehen. Das ist gar nicht so ausgeschlossen, denn die globale Verschuldung (Staaten, Unternehmen, Private) hat ein bedenkliches Ausmaß erreicht und ist tendenziell wachstumshemmend. Dann würden vermutlich panikartig umfangreiche neue Fiskalprogramme aufgelegt, die Notenbanken zu ihrem letzten Mittel greifen und dies mit „Helikoptergeld“ finanzieren. Das von uns erwartete Szenario würde dann etwas später aber dafür umso heftiger eintreten.

An steigenden Zinsen und höheren Inflationsraten führt kein Weg vorbei! Mit unseren globalen Rentenfonds (Argos, Bondvalue, Winbonds plus) werden wir von dieser Entwicklung profitieren!

Mit freundlichen Grüßen



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

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 www.starcapital.de

StarCapital Winbonds plus: Mit gebremstem Schaum!

In den letzten Wochen tendierten die Inflationserwartungen wieder deutlich rückläufig, was sich auf die inflationsgeschützten Staatsanleihen negativ auswirkte. Gleichzeitig sank die Rendite bei den Staatsanleihen, was sich bei unseren Absicherungsgeschäften negativ bemerkbar machte. Auch die Aktienquote wirkte nicht unterstützend, da der Anteil von Titeln aus dem Rohstoffbereich und den Emerging Markets sich

nicht positiv entwickelte. Insgesamt war dies ziemlich viel Gegenwind auf einmal, so dass die positive Wertentwicklung etwas gebremst wurde. Wir gehen aber davon aus, dass es sich hier nur um eine Korrektur in einem intakten neuen Reflationstrend handelt. Wir werden deshalb unsere Anlagestrategie nicht ändern und stärkere Rückschläge eher zu weiteren Zukäufen nutzen.

Fondsdaten zum 30. April 2017

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	553,3 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	173,43 EUR
Rücknahmepreis	168,38 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	1,35
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,57
Volatilität seit Auflage	6,6%

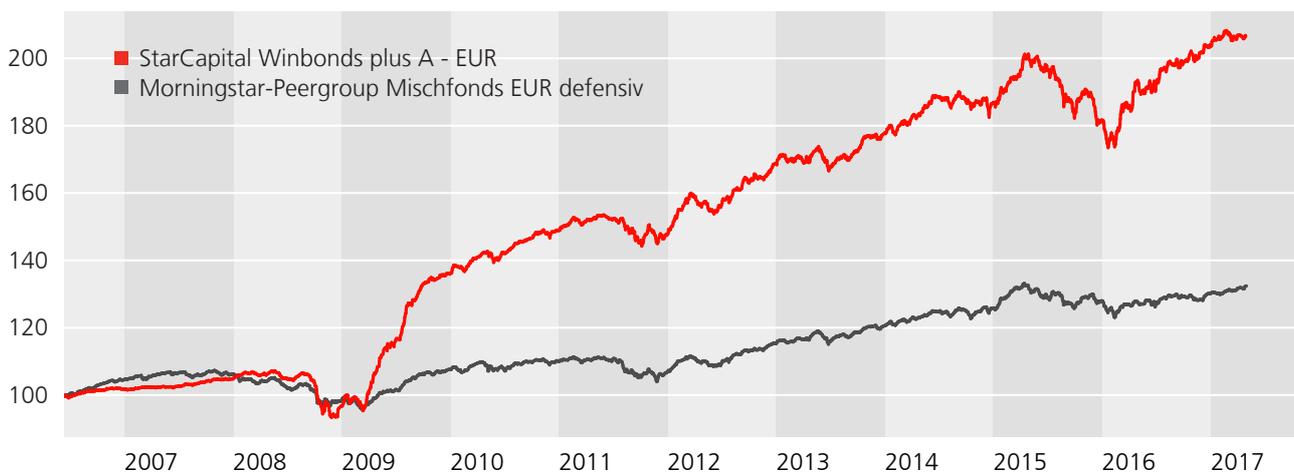
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,30%
Ø Restlaufzeit in Jahren	4,2
Ø Modified Duration*	1,70%
Ø Rating	A-
Anzahl der Emittenten	62
Anzahl Wertpapiere	96
*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).*



StarCapital®

Kontakt:
Für Fragen stehen
wir Ihnen gerne
zur Verfügung.

StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

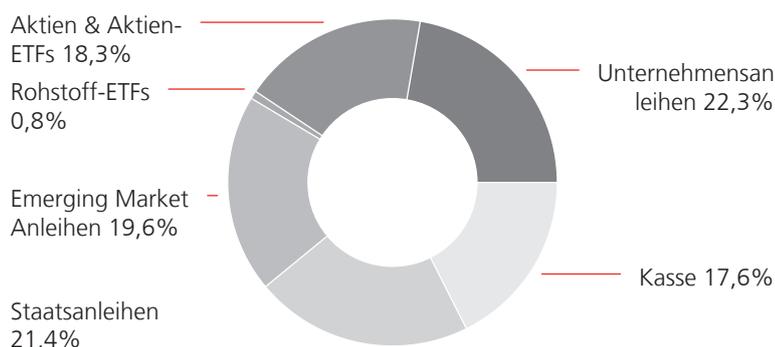
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

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

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

Vermögensaufteilung zum 30. April 2017



Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	17,6%
AAA	25,4%
AA & A	5,3%
BBB	6,8%
BB	20,6%
Sonstige	5,2%
Aktien (&ETF's)	19,1%
Kasse	17,6%
0 - 3 Jahre	28,5%
3 - 5 Jahre	7,4%
5 - 10 Jahre	27,1%
Aktien (&ETF's)	19,4%

Wertentwicklung zum 30. April 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+9,6%	-0,8%	+14,2%	+5,3%	+5,1%	-2,8%	+12,2%	+1,4%
■	+2,3%	-2,8%	+7,9%	+4,6%	+4,3%	+1,7%	+1,7%	+1,7%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
■	-0,1%	+6,8%	+12,5%	+31,6%	+101,8%	+106,6%	■ StarCapital Winbonds plus A - EUR	
■	+0,5%	+3,9%	+7,5%	+20,3%	+24,7%	+32,4%	■ 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 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: 30.04.2017).

Morningstar: ★★★★★ Sauren: ●●

StarCapital Huber Strategy 1: Einbruch bei den Rohstoffaktien!

Wir haben in den letzten Wochen bei unseren Engagements im Minenbereich massiv Gewinne mitgenommen, oft in der Nähe der bisherigen Höchstkurse. Auf diese Weise wurden ungefähr zwei Drittel der Positionen abgebaut. Trotzdem ist die aktuelle Korrektur in diesem Sektor schmerzhaft. Dies liegt daran, dass auch unsere Positionen in den Emerging Markets tlw. eine hohe Korrelation mit der Entwicklung im Rohstoffbe-

reich aufweisen. Positiv entwickeln sich dagegen unsere Engagements in europäischen Aktien, die im Berichtsmonat weiter leicht aufgestockt wurden. Insgesamt halten wir die Struktur in unserem chancenorientierten Vermögensfonds über die Anlageklassen hinweg weiterhin gut diversifiziert. Der Fonds bietet angesichts der unsicheren geopolitischen Situation langfristig ein gutes und ausgewogenes Chance-Risiko-Verhältnis.

Fondsdaten zum 30. April 2017

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	195,9 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	155,73 EUR
Rücknahmepreis	151,19 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

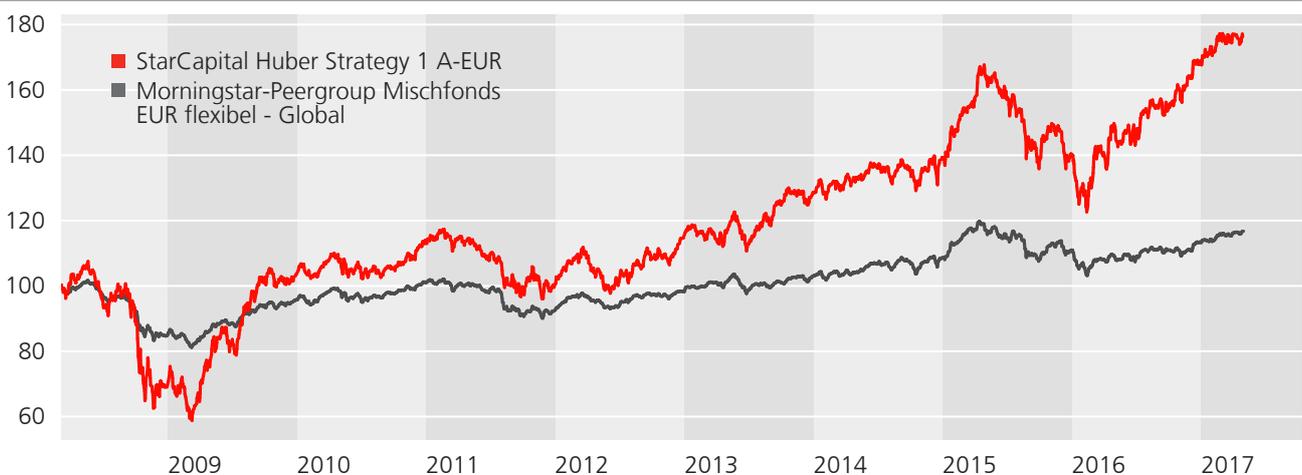
0,1% BRD 2023 (Infl.)	5,8%
0% EIB 2022 (TRY)	3,1%
Silber ETC	3,1%
iShares FTSE BRIC 50	3,0%
3,875% Freeport-McMoran 2023	2,6%
Fiat-Chrysler	1,9%
4,125% Glencore 2023	1,9%
6,5% T-Mobile USA INC 2024	1,8%
0% IBRD 2022 (MXN)	1,7%
4,875% Goldfields Orogen Hold 2040	1,5%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,37
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,23
Volatilität seit Auflage	15,6%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,6
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Aktienquote	56,3
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

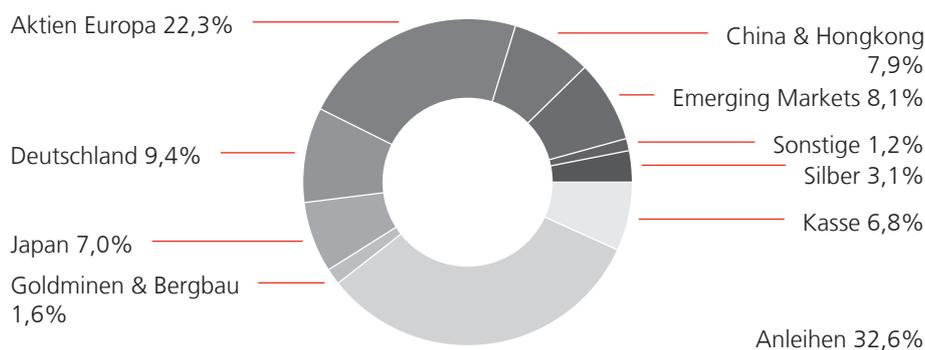
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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 30. April 2017



Zielgruppe

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

Wertentwicklung zum 30. April 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+10,1%	-12,0%	+14,3%	+12,2%	+8,3%	+0,8%	+19,6%	+4,9%
■	+5,4%	-8,4%	+6,2%	+4,9%	+5,3%	+2,2%	+2,1%	+3,0%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
■	-0,5%	+17,8%	+32,3%	+67,5%	+76,3%			
■	+0,5%	+7,1%	+12,0%	+22,1%	+16,7%			
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage			

■ StarCapital Huber Strategy 1 A-EUR

■ Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global

Chancen

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

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: 30.04.2017).

Morningstar: ★★★★★ Sauren: ●●●

StarCapital Argos: Die Chancen überwiegen!

Obwohl viele Rentenmärkte in der Nähe ihrer historischen Zinstiefs notieren und wir tendenziell steigende Renditen und Inflationsraten erwarten, ergeben sich derzeit jede Menge Chancen. Zum einen sind inflationsgeschützte Anleihen deutlich unterbewertet, weil man allgemein über die nächsten zehn Jahre nur eine Teuerungsrate von 1,2 % p.a. erwartet.

Zum anderen kann man mit dem Verkauf von Zinsfutures von fallenden Kursen bei den Staatsanleihen profitieren. Außerdem findet man sowohl bei ausgewählten Hochzinsanleihen als auch bei den Emerging Market Bonds noch attraktive Renditen. Und bei den Fremdwährungsanleihen (local currencies) locken neben den hohen Zinsen auch Währungsgewinne.

Fondsdaten zum 30. April 2017

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	590,5 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	150,72 EUR
Rücknahmepreis	146,33 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	1,15
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,94
Volatilität seit Auflage	5,3%

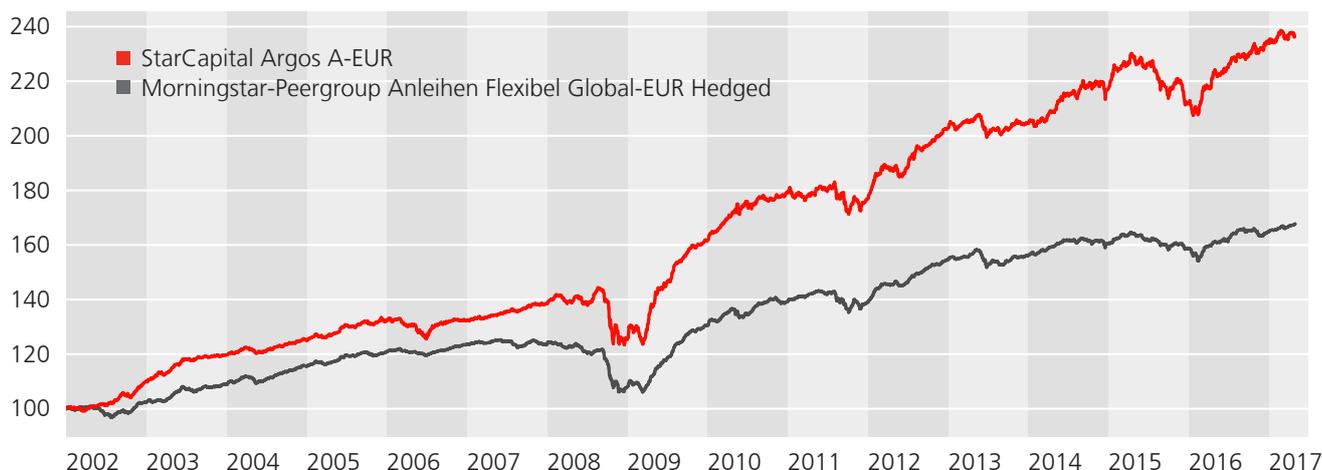
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,90%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,8
Ø Modified Duration*	1,90%
Ø Rating	A-
Anzahl der Emittenten	48
Anzahl der Wertpapiere	80
*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

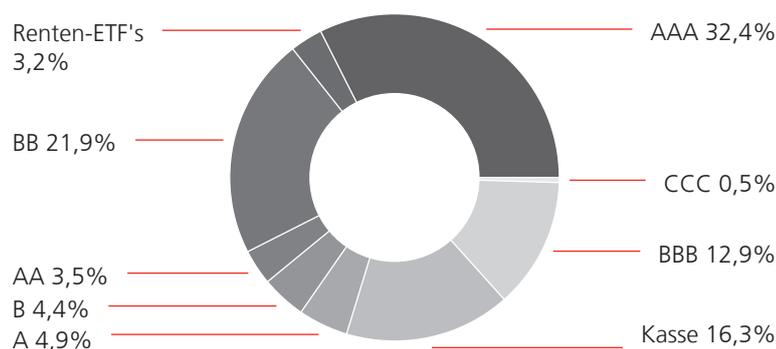
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

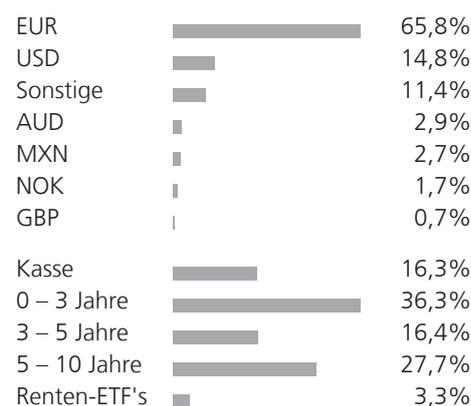
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

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 30. April 2017



Währungs- und Laufzeitstruktur



Währungsallokation inkl. Devisentermingeschäften

Wertentwicklung zum 30. April 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+11,1%	-1,4%	+14,5%	+0,9%	+6,2%	-2,3%	+10,4%	+1,0%
■	+6,7%	-0,2%	+11,2%	+1,0%	+2,9%	-1,2%	+3,9%	+1,7%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
■	-0,2%	+5,6%	+13,3%	+26,1%	+76,5%	+136,6%		
■	+0,5%	+4,0%	+5,1%	+14,9%	+34,4%	+67,8%		
	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: 30.04.2017).

StarCapital Starpoint: Den Turbo eingeschaltet!

Die Unsicherheit vor der ersten Runde der französischen Präsidentschaftswahlen haben wir für Zukäufe in europäischen Aktien genutzt (Deutsche Bank und VW). Gleichzeitig wurde die Absicherung über den Verkauf von Minifutures auf den S&P-Index geschlossen. Dadurch stieg die Nettoanlagequote von 85 auf 94%. Mit dieser Dynamisierung des Portefeuilles bringen wir auch unsere Überzeugung zum Ausdruck, dass das

langfristige Kurspotential in Europa bei weitem noch nicht ausgeschöpft ist. Und dass wir zudem derzeit zyklische – sprich konjunktursensible – Aktien bevorzugen. Übrigens: Die Zusammenarbeit zwischen Peter E. Huber als Fondsmanager und Dr. Manfred Schlumberger als Co-Manager des Starpoint ist gut angelaufen und sollte sich auch in der Wertentwicklung positiv niederschlagen.

Fondsdaten zum 30. April 2017

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	176,9 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	224,52 EUR
Rücknahmepreis	213,83 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

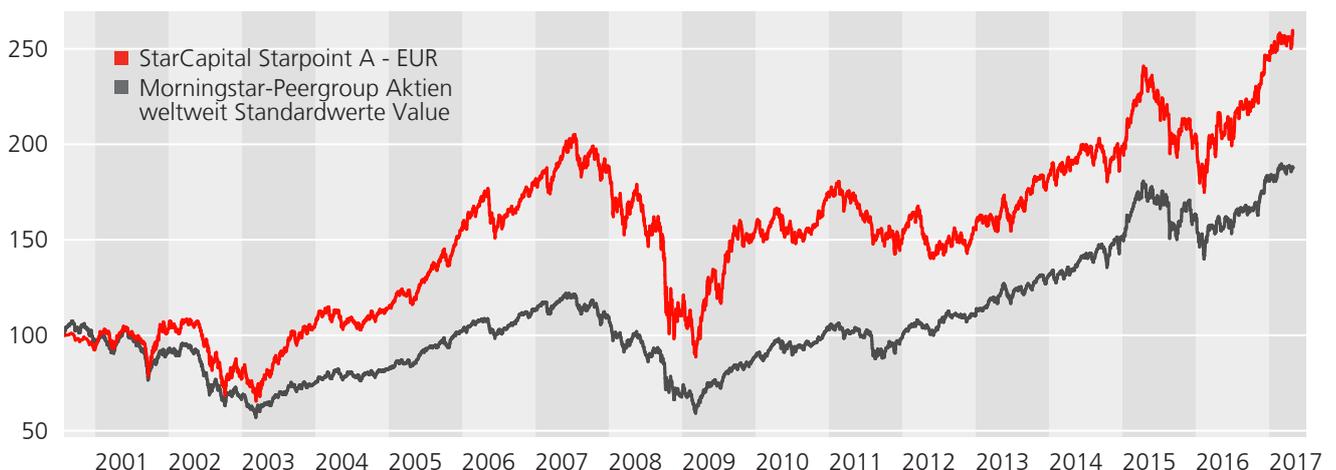
Die 10 größten Aktienpositionen

iShares II-ISHS BRIC 50 UC.ETF	2,5%
iShares MSCI Far East (ex. Japan)	2,5%
Fiat-Chrysler	2,3%
Deutsche Bank	2,1%
VW V2A	2,0%
Royal Dutch	1,6%
Commerzbank	1,5%
Samsung Electronic	1,5%
Siemens	1,5%
Total	1,4%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,23
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,17
Volatilität seit Auflage	17,1%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,2
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Investitionsquote	94,10%

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

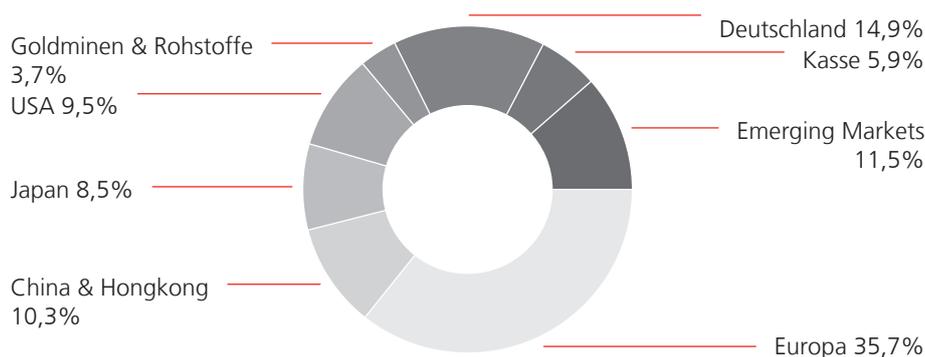
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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 30. April 2017



Zielgruppe

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

Wertentwicklung zum 30. April 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+12,9%	-14,4%	+4,1%	+17,7%	+8,4%	+3,2%	+19,1%	+5,3%	
■	+15,7%	-3,9%	+11,9%	+19,1%	+15,2%	+7,4%	+10,9%	+3,9%	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
■	+0,5%	+18,9%	+34,4%	+69,8%	+35,3%	+157,4%			■ StarCapital Starpoint A - EUR
■	-0,3%	+18,5%	+39,4%	+78,7%	+59,9%	+87,8%			■ Morningstar-Peergroup Aktien weltweit Standardwerte Value
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage			

Chancen

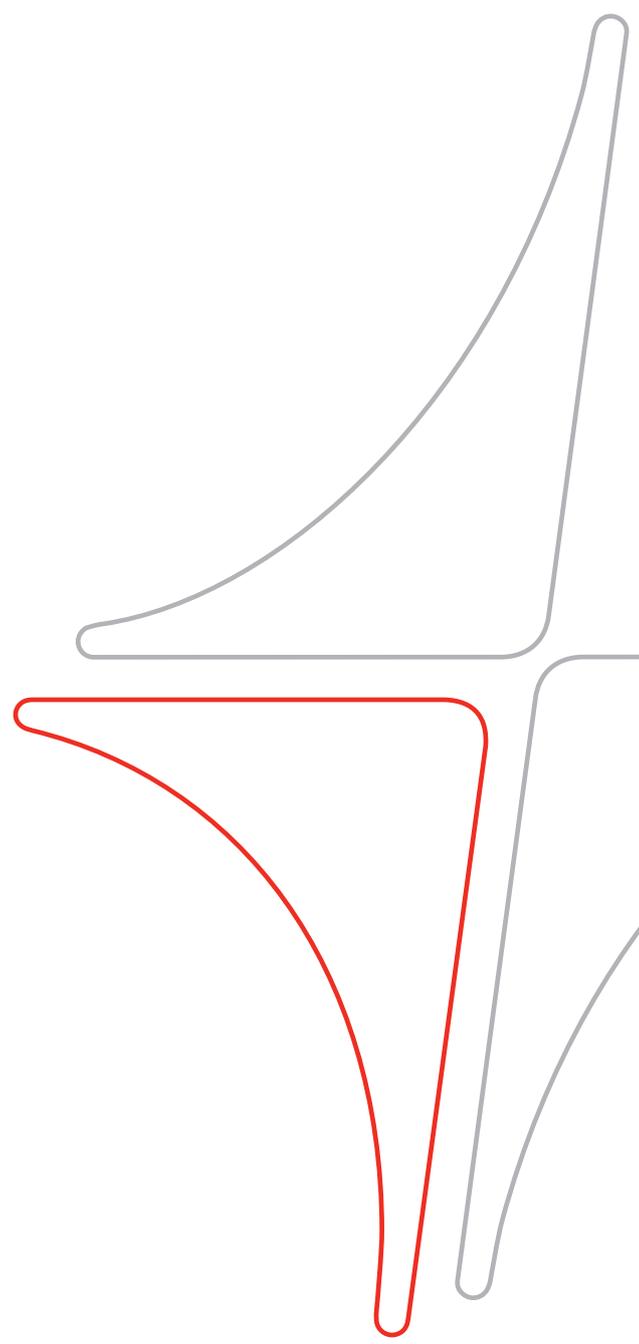
- Anleger partizipieren an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die flexible Steuerung der Investitionsquote erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach 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: 30.04.2017).



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 9. Mai 2017 abgeschlossen. © 2017