Starlnyest

Marathon-Läufer

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

dankbar blicken wir auf ein erfolgreiches Börsenjahr zurück. Alle unsere vier Flaggschiff-Fonds konnten ihren Vergleichsindex deutlich übertreffen. Die Ergebnisse im Einzelnen:

Fonds mit Anlageschwerpunkt in Anleihen:				
StarCapital Argos	+ 10,4 %			
StarCapital Winbonds plus	+ 12,2 %			

Fonds mit Anlageschwerpunkt in Aktien:				
StarCapital Starpoint	+ 19,1 %			
StarCapital Huber Strategy 1	+ 19,6 %			

Wir möchten die Gelegenheit nutzen, wieder einmal etwas näher auf den Starpoint einzugehen, der global in Aktien investiert. Obwohl er bereits Mitte 2000 aufgelegt wurde und damit unser ältester Fonds ist, befindet er sich bei den meisten Anlegern nicht auf dem Radarschirm. Was natürlich auch seine Vorteile hat, denn mit einem Fondsvolumen von rund 200 Mio. Euro kann er an den internationalen Börsen sehr flexibel agieren.

Die Zeit seit der Jahrtausend-Wende war für Investoren alles andere als einfach. Drei schwere Krisen erschütterten die Börsenwelt. Das Platzen der Technologieblase (2000

bis 2003), die Subprime-Krise (2007 bis 2009) mit der Lehman-Pleite als Höhepunkt und die Eurokrise (2011). Als Folge notieren heute noch viele Aktien im Minus. So liegt der EuroStoxx 50 als Blue-Chip-Barometer für europäische Aktien aktuell mit 3300 Punkten noch deutlich unter seinem Hoch bei 5500 Punkten aus dem Jahr 2000.

Doch die Fondsindustrie kämpft noch mit einem weiteren Problem. Zahlreiche Untersuchungen scheinen zu belegen, dass aktiv gemanagte Fonds auf längere Sicht ihre Benchmark nicht zu schlagen vermögen. Wenn überhaupt, sei dies nur mit Nebenwerten oder in den Emerging Markets möglich, die nicht so effizient sind. Als Folge dieser "Erkenntnis" werden massenhaft aktiv gemanagte Aktienfonds zurückgegeben – allein im letzten Jahr waren es weltweit fast 300 Mrd. \$. Dafür erfreuen sich passive Produkte (ETFs), die nur einen Index nachbilden und geringe Kosten aufweisen, einer starken Nachfrage (2016 mit Zuflüssen von über 200 Mrd. \$).

Überhaupt nicht in dieses Bild passt allerdings die Entwicklung beim Starpoint, der in den letzten 16 Jahren sowohl den Weltaktienindex als auch den DAX (beide mit Berücksichtigung der Dividenden) deutlich geschlagen hat. Und dies mit einer Konzentration auf großkapitalisierte Werte (large caps), was die allgemein verbreiteten Behauptungen Lügen straft.



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



Quelle: Thomson Reuters Datastream per 30.12.2016. Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung.

Wer den Starpoint längerfristig durchgehalten und nicht in ETFs umgeschichtet hat, gehört also nicht zu den Dummen, sondern hat alles richtig gemacht. Um dieses Phänomen zu erklären, wollen wir nochmals auf unsere Anlagephilosophie eingehen.

- Aktien sind auf kurze bis mittlere Sicht eine der riskantesten Anlageformen, weil die Börsenkurse starken Schwankungen unterworfen sind. Auf längere Sicht sind Aktien allerdings die sicherste und rentabelste Anlage überhaupt, weil man damit an Unternehmen beteiligt ist und von deren Wertschöpfung profitiert.
- 2. Börsenverläufe lassen sich auf kurze bis mittlere Sicht nicht prognostizieren. Keiner kann wissen, wo sich der DAX am Jahresende befindet, es sei denn, er hat eine Kristallkugel. Prognosen sind deshalb blanker Unsinn und führen Anleger nur in die Irre. Entsprechend kann man auch Krisen nicht vorhersagen (sonst könnte man sie ja vermeiden).
- 3. Wir arbeiten deshalb nicht prognose-, sondern bewertungsbasiert. Wir kaufen Aktien, wenn sie niedrig bewertet sind. Dies lässt sich objektiv ermitteln aufgrund historischer Vergleiche anhand von Bewertungskriterien wie dem Shiller-KGV, dem Kurs/Buchwert-Verhältnis und der Zinsentwicklung. Auch kann man die Attraktivität alternativer Anlagen und den Investitionsgrad und die Stimmung der Anleger messen.

- 4. Kurseinbrüche kann man nicht vorhersehen, doch man kann sie für antizyklische Käufe nutzen. Es ist viel weniger riskant, Aktien in Panikphasen zu kaufen als in Phasen allgemeiner Euphorie. Wir sehen deshalb starke Kursschwankungen (Volatilität) nicht als Risiko, sondern als Chance. Ohne diese Schwankungen wäre es uns nicht möglich, den Markt zu schlagen.
- 5. Um langfristig erfolgreich anzulegen, braucht man eine vernünftige Anlagestrategie, Disziplin und Geduld, diese Strategie auch über längere Durststrecken durchzuhalten, den Mut zu antizyklischem Handeln und eine gehörige Portion Respekt und Demut vor den Märkten. Und man muss sich im Klaren darüber sein, dass keine Strategie permanent überdurchschnittliche Ergebnisse produziert.
- 6. Keiner weiß, was die Zukunft bringt. Die Krisen nehmen zu und damit auch die Herausforderungen an gutes Fondsmanagement. Es ist deshalb unerlässlich, das Vermögen möglichst breit über verschiedene Märkte und Branchen zu streuen und Klumpenrisiken generell zu vermeiden. Wetten einzugehen sollte man den Spekulanten überlassen. Auch sollte man immer Pulver trocken halten für stärkere Rückschläge.

Ausblick: Es ist nicht zu spät!

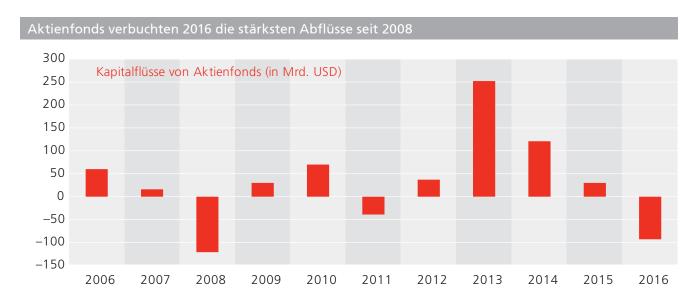
Es ist derzeit sicher kein optimaler Zeitpunkt, um den Starpoint zu kaufen. Besser wäre es vor einem Jahr gewesen, oder vor fünf Jahren, zehn Jahren oder bei der Auflage des Fonds. Andererseits ist es noch nicht zu spät, niedrig bewertete Aktien zu kaufen, wenn man einen langfristigen Anlagehorizont hat. Davon gibt es derzeit noch mehr als genug. Auch die Notenbanken sind insgesamt weiter großzügig, und die Zinsen liegen in der Nähe ihrer historischen Tiefs. Die Aussichten für ein leichtes Wirtschaftswachstum und steigende Unternehmensgewinne sind günstig. Und der Großteil der Investoren bleibt skeptisch und dürfte noch nicht voll investiert sein. So gab es letztes Jahr bei den Aktienfonds (inklusive ETFs) die

stärksten Mittelrückflüsse seit dem Krisenjahr 2008. Eine Hausse stirbt bekanntlich in der Euphorie. Davon scheinen wir noch meilenweit entfernt.

Mit freundlichen Grüßen

Peter E. Huber

(peter.huber@starcapital.de)



Quelle: BofAML Global Investment Strategy, EPFR Global (long-only funds (institutional + retail clients) + ETFs), 30.12.2016.

Ihr Kontakt zu StarCapital



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



Adam Volbracht (im Team seit 2012) ist als Sales Manager für unser Neukundengeschäft im institutionellen Bereich mitverantwortlich.



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



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: 06171-694 19-0 E-Mail: info@starcapital.de www.starcapital.de

Morningstar:

Sauren:

StarCapital Winbonds plus: Gut gemischt ist halb gewonnen!

Der Winbonds ist ein defensiver Vermögensfonds, der bis zu 20 % des Fondsvermögens in Aktien anlegen darf. Diese Quote hat er seit Längerem auch weitgehend ausgeschöpft. Durch diese Beimischung war es möglich, letztes Jahr einen Wertzuwachs von 12,2 % zu erzielen, was mit einem reinen Rentenfonds nicht zu schaffen gewesen wäre. Wir gehen davon aus,

dass auch in den nächsten Jahren die Mischung aus Aktien und Anleihen eine bessere Chance/Risiko-Struktur ermöglicht als ein reines Anleihendepot. Zumal es an den Rentenmärkten nicht leichter wird. Die Zinswende, die Rückkehr der Inflation und eine bessere Konjunkturentwicklung sowie überinvestierte Anleger stellen eine große Herausforderung dar.

Fondsdaten zum 31. Dezember 2016

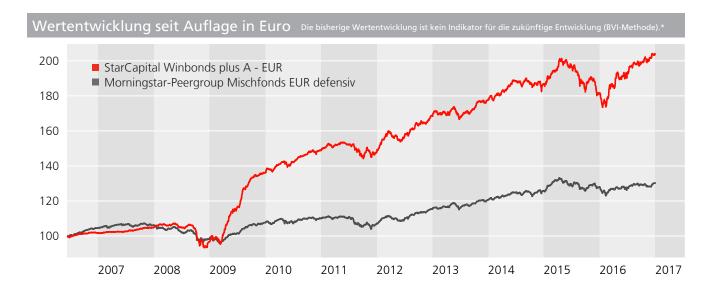
Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	544,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	173,26 EUR
Rücknahmepreis	168,21 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,22% (31.12.15)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	3,5779 EUR (16.03.16)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG

AT, CH, DE, LU

Risiko- & Bewertungskennzahlen	
Sharpe Ratio seit Auflage	1,35
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,51
Volatilität seit Auflage	6,7%
Charakteristika festverzinslicher We	ertpapiere
Ø Yield to Worst*	2,4
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,8
Ø Modified Duration*	3,0
Ø Rating	BBB+
Anzahl der Emittenten	65
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.





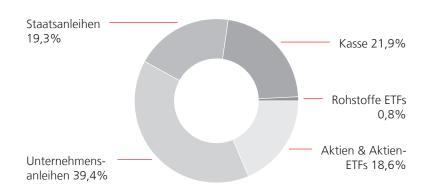
Vertriebszulassung

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 - 49 fax: +49 6171 69419 - 49

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-Profils. Der Kapitalerhalt steht im Zentrum der defensiven Anlagestrategie, welche auch auf aktuelle Erkenntnisse aus der Kapitalmarktforschung zurückgreift.

Vermögensaufteilung zum 31. Dezember 2016



Kasse 21,9% AAA 17,6% **AA & A** 6,0% BBB 8,3% 18.7% Sonstige 8.1% Aktien (&ETF's) 19,4% 21,9% Kasse 0 - 3 Jahre 23,0% 3 - 5 Jahre 13,5% 5 - 10 Jahre 22,2% Aktien (&ETF's) 19,4%

Wertentwicklung zum 31. Dezember 2016 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode* +40,4% +9,6% -0,8% +14,2% +5,3% +5,1% -2,8% +12,2% +9,2% +2,3% -2,8% +7,9% +4,3% +1,7% +4,6% +1,7% 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 +37,9% +103,8% +1,1% +12,2% +14,6% +100,4% StarCapital Winbonds plus A - EUR +1,4% +1,7% +7,9% +21,8% +24,6% +30,2% Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR defensiv 10 Jahre seit Vormonat 1 Jahr 3 Jahre 5 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.

©2016. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung der 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 deutsche 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-1445 Luxemburg, 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

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.

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).
*Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind

*Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeautschlags. 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: 31.12.2016).

Morningstar:

Sauren:

StarCapital Huber Strategy 1: Neue historische Höchstkurse!

Mit einem Wertzuwachs von fast 20 % in 2016 konnte unser chancenorientierter Vermögensfonds auf neues Terrain vorstoßen. Mit einer neutralen Aktienquote von 60 %, die nicht prozyklisch erhöht wird, ist das eine ordentliche Leistung. Viele Anleger verstehen nicht, warum wir nicht mehr Aktien kaufen. Es ist der Kern unserer antizyklischen Anlagestrategie, nur

bei stärkeren Kursrückschlägen neue Positionen aufzubauen, d.h. wenn sie niedrig bewertet sind und Panik herrscht. Es ist allerdings andererseits auch viel zu früh, bereits Gewinnmitnahmen zu tätigen. Denn die Aktienmärkte sind keineswegs überbewertet und von Euphorie ist nichts zu spüren. Dies sollte noch genug Raum für weitere Kurssteigerungen lassen.

	and the same		24	D	2016
Fondso	latan	71 Im	-3	Dezembe	ar Jula
		4 9 1 1 1			-1 2010

) /
Vermögensfonds dynamisch
A0NE9D/LU0350239504
STCHSTA LX
04.03.2008
Euro
179,7 Mio. EUR
bis zu 3,00%
151,11 EUR
146,71 EUR
1,20%
1,57% (31.12.15)
ja
ausschüttend
3,3143 EUR (16.03.16)
keine
IPConcept (Luxemburg) S.A.
DZ PRIVATBANK S.A.
StarCapital AG
AT, CH, DE, LU

Die 10 größten Positionen	
iShares FTSE BRIC 50	3,1%
3,875% Freeport-McMoran 2023	2,9%
Silber ETC	2,5%
Anglo American	2,4%
4,125% Glencore 2023	2,1%
6,5% T-Mobile USA INC 2024	2,0%
Fiat-Chrysler	1,7%
4,875% Goldfields Orogen Hold 2040	1,7%
0% IBRD 2022 (MXN)	1,7%
Vale	1,7%
Risiko- & Bewertungskennzahlen	
Sharpe Ratio seit Auflage	0,34
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,16
3 3	,

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

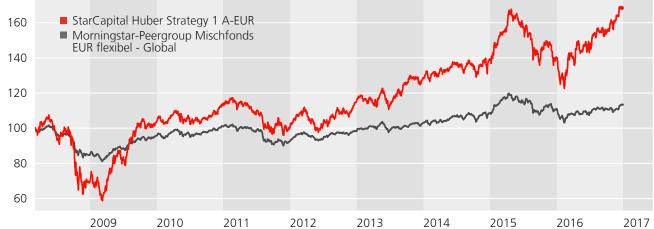
Volatilität seit Auflage

Durchschnittsrating

Aktienquote

Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis

Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis





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 - 49 Fax: +49 6171 69419 - 49

15,9%

5,0

1,1

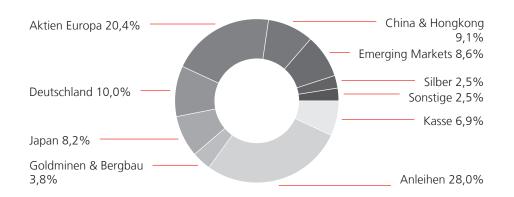
60,1

BB+

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. Dezember 2016



Zielgruppe

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

Wertentwicklung zum 31. Dezember 2016 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode*

•	+49,1%	+10,1%	-12,0%	+14,3%	+12,2%	+8,3%	+0,8%	+19,6%	
	+12,6%	+5,4%	-8,4%	+6,2%	+4,9%	+5,3%	+2,2%	+2,2%	
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
	+2,7%	+19,6%	+30,6%	+67,5%	+68,0%		StarCapital	Huber Strategy 1 A	-EUR
•	+2,0%	+2,2%	+9,9%	+22,5%	+13,4%		■ Morningsta	r-Peergroup Mischf	fonds
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage		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.

©2016. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung der 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 deutsche 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-1445 Luxemburg, 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

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.

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).
*Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind

*Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeautschlags. 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: 31.12.2016). Morningstar:

Sauren:

StarCapital Argos: Die Inflation kehrt zurück!

Auch in Europa haben die Inflationsraten zum Jahresende deutlich angezogen. Und in den USA überlegt die Notenbank, die Zinsen schneller zu erhöhen. Vor diesem Hintergrund kann die EZB noch so verzweifelt versuchen, die Zinsen weiter zu drücken – sie kann die Zinswende nicht verhindern. Dt. Bundesanleihen mit 10-jähriger Laufzeit rentieren derzeit mit 0,23

%. Das ist angesichts des wirtschaftlichen Umfeldes viel zu niedrig. Für die Rentenmärkte stellt dieses Umfeld eine große Herausforderung dar. Unser Rentenfonds tätigt Leerverkäufe in Zinsfutures, um von steigenden Zinsen zu profitieren und die mittlere Restlaufzeit zu verkürzen. Außerdem wurden weitere Positionen in inflationsgeschützten Anleihen aufgebaut.

Fondsdaten zum 31. Dezember 2016

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	563,2 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	151,80 EUR
Rücknahmepreis	147,38 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,21% (31.12.15)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	3,8742 EUR (16.03.16)
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	0,89
Volatilität seit Auflage	5,4%

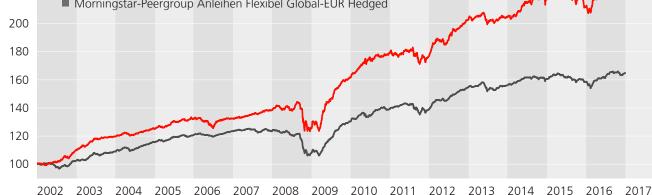
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	3,20%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,6
Ø Modified Duration*	2,9
Ø Rating	A-
Anzahl der Emittenten	49
Anzahl der Wertpapiere	78
*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).* 240 ■ StarCapital Argos A-EUR 220 ■ Morningstar-Peergroup Anleihen Flexibel Global-EUR Hedged 200 180 160





Kontakt: Für Fragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

StarCapital Aktiengesellschaft Kronberger Str. 45 61440 Oberursel

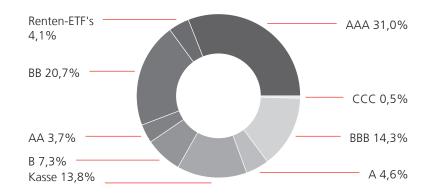
Deutschland

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

Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwächsen 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. Dezember 2016



Währungs- und Laufzeitstruktur **EUR** 61,8% **USD** 19,8% 10,6% Sonstige 3,0% AUD **MXN** 2,7% NOK 1.4% **GBP** 0,7% 13,8% Kasse 0 – 3 Jahre 35,0% 3 – 5 Jahre 19,5% 5 - 10 Jahre 27,6% Renten-ETF's 4,1%

Währungsallokation inkl. Devisentermingeschäften

Wertentwicklung zum 31. Dezember 2016 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode

	+28,9%	+11,1%	-1,4%	+14,5%	+0,9%	+6,2%	-2,3%	+10,4%	
	+20,8%	+6,7%	-0,2%	+11,2%	+1,0%	+2,9%	-1,2%	+3,9%	
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
•	+1,1%	+10,4%	+14,5%	+32,3%	+77,0%	+134,1%	■ Sta	rCapital Argos A-EUR	
	+0,8%	+3,9%	+5,6%	+18,5%	+33,4%	+64,9%	■ Mo	orningstar-Peergroup leihen Flexibel Global-	-FLIR
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage		dged	2010

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-Fondsmanagementverfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

©2016. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung der 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 deutsche 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-1445 Luxemburg, 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

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.

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).
*Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind

*Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeautschlags. 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: 31.12.2016).

StarCapital Starpoint: Zyklische Aktien wieder attraktiv!

Erstmals seit 2008 zeigen zyklische Aktien wieder relative Stärke. Anleger schichten von defensiven Qualitätsaktien à la Nestlé, die inzwischen hoch bewertet sind, in konjunktursensiblere Papiere um. Denn weltweit zeigt sich die Wirtschaftsentwicklung zuletzt recht robust. Der neue US-Präsident will die Konjunktur in seinem Land mit massiven Investitionen in Infra-

struktur und radikalen Steuersenkungen weiter befeuern. Unser Aktienfonds dürfte von diesem Trend profitieren, denn unser Anlageschwerpunkt liegt in niedrig bewerteten Dividendentiteln. Der Grund dafür ist einfach: Weil niemand weiß, was die Zukunft bringt, ergibt es keinen Sinn, für vermeintliche Qualitätsaktien eine Wachstumsprämie zu bezahlen.

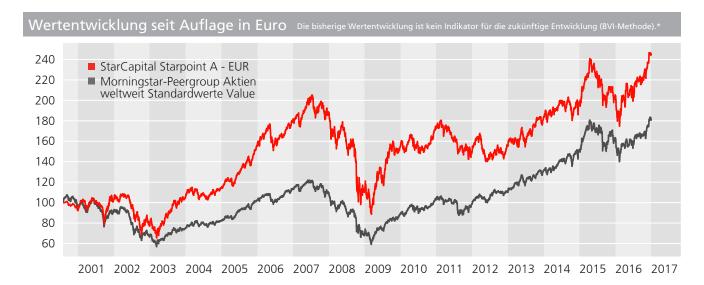
	11	D = = = = = = = = = = = = = = = = = = =	201C
Fondsdaten	Zum 31.	Dezember	ZUID

. 0	D 020111DC1 2010
Anlagekategorie WKN/ ISIN Bloomberg-Ticker Auflagedatum Fondswährung Fondsvermögen Ausgabeaufschlag Ausgabepreis Rücknahmepreis Verwaltungsvergütung Gesamtkostenquote (TER) Performance Fee Ertragsverwendung Ausschüttung je Anteil Mindestanlage KVG	internationaler Aktienfonds 940076/LU0114997082 DGSTARP LX 31.07.2000 Euro 198,3 Mio. EUR bis zu 5,00% 216,07 EUR 205,78 EUR 1,40% 1,77% (31.12.15) nein ausschüttend 3,5864 EUR (16.03.16) keine IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

iShares II-ISHS BRIC 50 UC.ETF 2, iShares MSCI Far East (ex. Japan) 2, Petrobras 2, Vale 1, Fiat-Chrysler 1, Hewlett Packard Enterprises 1, Linde Royal Dutch 1, Royal Dutch 1, 1, 1, 2, 2, 3, 4, 5, 6, 6, 7, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1, 1,	8% 1% 0% 0% 9% 7% 6% 6%
Risiko- & Bewertungskennzahlen	
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup 0 Volatilität seit Auflage 17,3	,22 ,15 2% 5,9

Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis

Investitionsquote





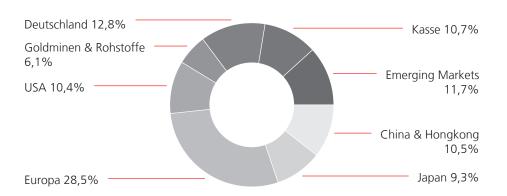
Kontakt: Für Fragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. StarCapital Aktiengesellschaft Kronberger Str. 45 61440 Oberursel Deutschland E-Mail: info@starcapital.de Web: www.starcapital.de freecall 0800 - 69419 - 00 Tel.: +49 6171 69419 - 0 Fax: +49 6171 69419 - 49

1,1

89,3

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. Dezember 2016



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. Dezember 2016 in Euro Berechnung nach der BVI-Methode*

	+40,3%	+12,9%	-14,4%	+4,1%	+17,7%	+8,4%	+3,2%	+19,1%	
•	+27,8%	+15,7%	-3,9%	+11,9%	+19,1%	+15,2%	+7,4%	+10,9%	
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
	+3,6%	+19,1%	+33,2%	+63,1%	+35,2%	+144,5%	■ S	tarCapital Starpoint A	- EUR
	+3,1%	+10,9%	+37,3%	+82,9%	+59,3%	+80,7%	I	orningstar-Peergroup Aktien	o Aktien
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	weltweit Standardw		erte Value

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.

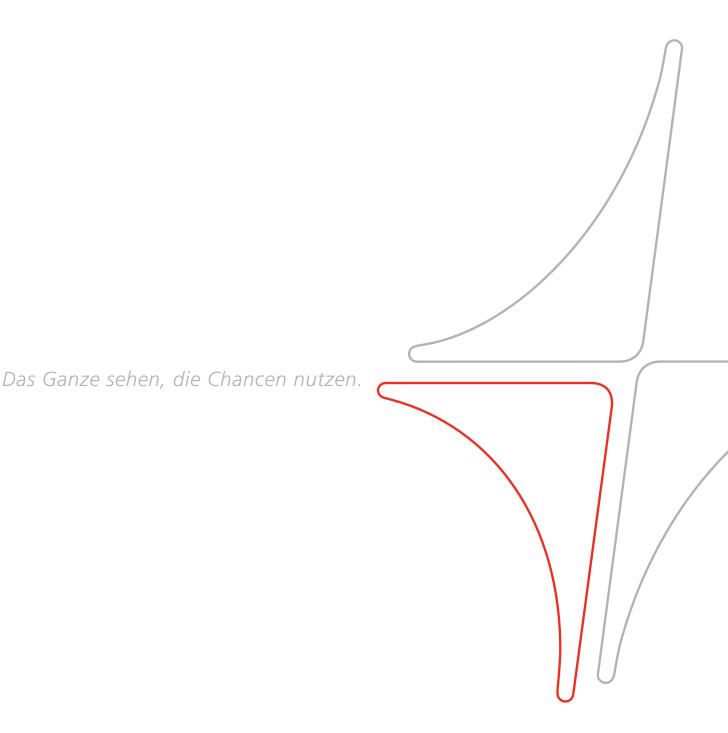
©2016. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung der Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsreglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutsche 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-1445 Luxemburg, 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

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.

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).
*Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind

*Berechnung nach BV-Methode, d.h. önne Berucksichtigung des Ausgabeautschlags. Individuelle Kösten 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: 31.12.2016).



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. 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 Inwestmentanalysen 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 Firviatpersonen, 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 po~sitiver Kursverlauf kann also den Wert des Vermögens unserer Mitarbeiter oder unserer Kunden persen steigern. Im Regelfall ist das Management der Firma StarCapital in den eigenen Fonds investiert. Sie können auf unserer Website in den Rechenschaftsberichten und Halbjahresberrichten lückenlos feststellen, welche Wertpapiere unsere Fonds zu bestimmten Stichtagen hielten. Aktuelle Daten sich im Regelfall für alle Fonds und für die größten Fondspositionen auf den Factsheets