

Star Invest

Die „Draghische“ Zinswende und ihre Folgen

*“The threat of deflation is gone, and reflationary forces are at play.”
(Mario Draghi, Juni 2017)*

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

Mario Draghi hat schon des Öfteren bewiesen, dass er in der Lage ist, die Kapitalmärkte zu bewegen: 2015 katapultierte er den deutschen Aktienmarkt mit der Ankündigung von Anleihekäufen auf das erst in diesem Jahr wieder erreichte Kursniveau von knapp 12.400 Punkten. Letzte Woche gelang es ihm wieder, die Märkte in Aufregung zu versetzen. Diesmal mit der etwas verbrämten Botschaft, diese Käufe im kommenden Jahr wieder zu reduzieren. Auf einer Notenbankkonferenz im portugiesischen Sintra äußerte er sich optimistisch zu den Konjunkturaussichten im Euroland. Faktoren, die die Inflation drückten, seien vor allem vorübergehender Natur, womit er konkret die Ölpreise meinte. Die Märkte interpretierten diese Äußerung zu Recht als Beginn des Ausstiegs aus der ultralockeren Geldpolitik. Die Zinsen für 10-jährige Bundesanleihen verdoppelten sich auf immer noch bescheidene 0,5 %, was jedoch Anlegern Kursverluste von immerhin 2 % beschert hat. Die Aktienmärkte wurden auf ihrem Weg zu neuen Ufern gestoppt, und der Euro näherte sich der oberen Grenze seiner seit 2015 etablierten Bandbreite zwischen 1,05 und 1,15 zum US-Dollar.

Was sind die Gründe für Draghis Kurswechsel, und was heißt das für die weitere Entwicklung an den Kapitalmärkten?

1. Da die EZB sich bei ihren Anleihekäufen an einem europäischen Kapitalschlüssel zu orientieren hat, kann sie spätestens 2018 ihre monatlichen Käufe nicht im bisherigen Maße fortsetzen. Insbesondere der Mangel an verfügbaren deutschen Anleihen limitiert die Kaufmöglichkeiten der EZB. Bekanntlich hat nicht die Bundesregierung die Nettoneuverschuldung auf die schwarze Null zurückgeführt, sondern allein Mario Draghi mit seiner Negativzinspolitik. Bitter für ihn, dass er dafür vom deutschen Finanzminister nicht nur nicht gelobt, sondern sogar auch noch gescholten wird.
2. Nur die erneuten Rückschläge bei den Ölpreisen haben die europäische Inflation daran gehindert, die Zielmarke der EZB von 2 % zu erreichen. Das Deflationsgespenst in Europa, das Draghi so lange beschworen hat, ist verschwunden.
3. Die Konjunktur in Europa und nicht nur in Deutschland hat kräftig Tritt gefasst und die Wachstumsrate der USA überflügelt. 2017 kann mit 1,8 % Wachstum in der Eurozone gerechnet werden.
4. In einigen Euroländern, insbesondere in der wichtigsten und größten Volkswirtschaft, herrscht Vollbeschäftigung.



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

tigung. Das Lohnwachstum liegt zwar noch auf bescheidenem Niveau, zieht aber sukzessive an und wird die Kerninflation von aktuell 1,1 % weiter nach oben treiben.

5. Der ehemalige FED-Chef Ben Bernanke hat 2013 mit seiner Ankündigung, die Anleihekäufe zu reduzieren, schwere Erschütterungen an den Kapitalmärkten weltweit ausgelöst. Daraus hat nicht nur Frau Yellen, sondern auch Herr Draghi gelernt. Die historisch niedrige Volatilität insbesondere an den Aktienmärkten eignet sich aktuell ideal für eine „Tapering“-Nachricht. Als gelernter Investmentbanker weiß er um die Befindlichkeiten der Marktteilnehmer.
6. Die Kreditvergabe an Unternehmen und private Haushalte in der Eurozone steigt langsam, aber stetig weiter an. Über diesen Mechanismus wird Liquidität in den realen Wirtschaftskreislauf gepumpt. Viele Marktteilnehmer haben in den letzten Jahren gelernt, dass allein Nullzinsen und Rentenkäufe nicht zu Geldschöpfung und Inflation führen. Das Geld muss vielmehr seinen Weg über den Finanzsektor in die Realwirtschaft finden. Steigende Zinsen entlasten gerade die Banken und erlauben es ihnen, das Kreditvolumen weiter auszuweiten.

Was bedeutet dieser beginnende Reflationierungstrend für die liquiden Anlageklassen Renten, Rohstoffe, Edelmetalle und Aktien und damit für die Allokation eines Multi-Asset-Managers?

1. Sichere und bonitätsstarke Anleihen offerieren wegen fehlender Risiko- bzw. Kuponpuffer keine Renditemöglichkeiten. Man sollte sie getrost institutionellen Investoren überlassen, die von der Regulatorik gezwungen werden, sie zu erwerben. Chancen bieten inflationsindexierte Anleihen mit verkürzter Duration (durch Verkauf von Terminkontrakten) bei einer implizit erwarteten Inflation auf Sicht von 5 Jahren in Höhe von lediglich 0,9 % p.a., darüber hinaus ausgewählte Anleihen im Hochzinssegment und aus Schwellenländern.
2. Eine robuste weltwirtschaftliche Nachfrage trifft im Metallsektor auf ein reduziertes Angebot. Die großen Minenkonzerne haben während der jahrelangen Baisse nicht nur ihre Investitionen, sondern auch ihre Kapazitäten massiv reduziert. Die Preise werden volatil, aber stetig weiter steigen. Kupfer profitiert zusätzlich von einem aktuellen Megatrend: Elektroautos benötigen ein Vielfaches mehr an Kupfer als Fahrzeuge mit Verbrennungsmotoren. Auch die weltweite Öl- und Gasnachfrage wächst kontinuierlich. Der gewaltige technische

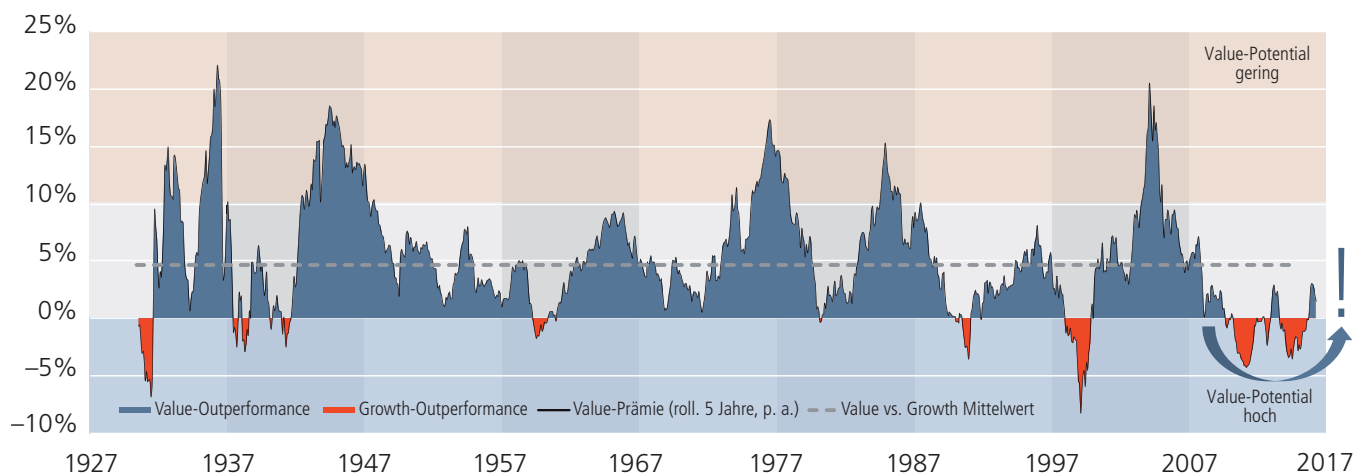
Fortschritt im Fracking erlaubt es jedoch US-Anbietern, bereits bei Ölpreisen von 40 US-Dollar pro Fass profitabel zu fördern. Zusätzlich unterstützt von gelockerten Umweltschutzauflagen, sind sie in der Lage, massive Energiepreisanstiege zu verhindern. Dies nimmt dem weltweiten Reflationierungstrend etwas von seiner Dynamik und lässt den Deflationspropheten ihre Daseinsberechtigung.

3. Die Edelmetalle korrelieren sehr stark mit den Realzinsen. Aktuell leiden sie angesichts steigender Nominalzinsen und ölpreisbedingt rückläufiger Inflationsraten. Ihre Zeit wird kommen, wenn die Notenbanken im Interesse der hochverschuldeten Länder – also aller – mit ihren Leitzinsen der Inflationsentwicklung hinterherhinken. Finanzrepression ist das Schmiermittel für Edelmetallpreise! Als moderate Depotbeimischung gehören sie in jedes Multi-Asset-Portfolio.
4. Konjunkturaufschwünge und Börsenhausse werden in der Regel von den Zentralbanken ab einem bestimmten Zinsniveau abgewürgt. Der Mörder ist also weder der Gärtner noch der Butler, sondern fast immer die Notenbank. Der ehemalige FED-Chef Greenspan brachte 2007 durch sukzessive Zinserhöhungen die Immobilienblase in den USA zum Platzen. Daraus resultierte eine Finanzkrise und die letzte globale Rezession, begleitet von einer heftigen Aktienbaisse. Geschichte wiederholt sich nicht, aber sie reimt sich!

Erst ab einem bestimmten Zinsniveau machen die Zentralbanken den Aktienmärkten den Garaus: in der Regel über einen konjunkturellen Einbruch, begleitet von einer Gewinnrezession bei den Unternehmen. Niemand weiß, wo der „point of no return“ beim Zins vor der nächsten Baisse sein wird. Vermutlich wird er etwas tiefer liegen als 2007. Moderate Zinsanstiege haben in der Vergangenheit Anleger dazu gebracht, den Rentenmarkt zu verlassen und an den attraktiveren Aktienmarkt zu wechseln. So stieg der US-Aktienmarkt S&P 500 um über 40 % während der zahlreichen Leitzinssteigerungen der FED von 1 auf 5,25 % zwischen 2004 und 2007. Leicht steigende Zinsen sind also kein Spielverderber für die Aktienmärkte. Vielmehr rückt die Gewinnentwicklung der Unternehmen in den Mittelpunkt. Und hier gibt es seit Ende letzten Jahres kräftigen Rückenwind.

Für die aktuelle Berichtssaison geht der Analystenkonsens von nur noch 6,5 % Gewinnwachstum für die Unternehmen des S&P 500 aus. Im Vorquartal lagen wir primär wegen Basiseffekten bei den Energieunternehmen bei 15 %. Das Enttäuschungspotenzial ist also sehr

Renaissance des Value Investing!



Abgebildet sind die annualisierten 5-jährigen Überrenditen eines Portfolios aus Value-Aktien im Vergleich zu Wachstumsaktien. Die Abgrenzung erfolgte auf Basis des Kurs-Buchwert-Verhältnisses. Quelle: Fama, French 1992, Kenneth R. French Data Library sowie eigene Berechnungen per Mai 2017

überschaubar. Für Euroland liegen die Schätzungen bei gut 8 %. Angesichts aktuell unisono steigender Einkaufsmanagerindizes vor allem im industriellen Sektor in den USA, Europa und Japan ist von einem anhaltend positiven Gewinnrendertrend über 2017 hinaus auszugehen. Unter Berücksichtigung der Marktbewertung halten wir aber lediglich Investments in Europa, Japan und auch in den Schwellenländern für attraktiv. In einem Reflationierungstrend sollten generell niedrig bewertete Unternehmen outperformen. Wir gehen davon aus, dass die Renaissance des Value Investing, die im 2. Halbjahr 2016 begonnen hat, nach einer Pause im 1. Halbjahr 2017 sich wieder fortsetzen wird. Dies wird Unternehmen aus

dem Grundstoff- und Finanzsektor sowie allgemein aus zyklischen Branchen begünstigen.

Fazit: Die von der EZB avisierte Zinswende ist nicht tragisch für die Aktienmärkte. Zusammen mit der anstehenden Berichtssaison und dem infantilen Bombenbastler aus Nordkorea könnte sie aber wieder für etwas mehr Volatilität an den Finanzmärkten sorgen. Gewitter sind bekanntlich nicht untypisch für die heiße Jahreszeit. Chancen, die sich daraus ergeben, wollen wir nutzen!

Eine schöne Sommerzeit wünscht Ihnen
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: Rauer Wind!

Wie erwartet, ist es nicht so einfach, mit Anleihen Geld zu verdienen. Es weht ein rauer Wind an den Bondsmärkten, die in diesem defensiven Mischfonds ja den Anlageschwerpunkt bilden. Immerhin ist es uns gelungen, das erste Halbjahr mit einem leichten Plus von 0,6 % abzuschließen. Wir setzen bei den Renten auf inflationsgeschützte Anleihen und verkürzen

die Duration unseres Portfolios durch den Verkauf von Zins-Futures. Rendite sollen auch ausgewählte Titel aus der zweiten Reihe bringen, die noch anständige Zinsen zwischen 5 und 10 % Prozent bezahlen. Mit etwas Geduld wird unsere Strategie über kurz oder lang aufgehen!

Fondsdaten zum 30. Juni 2017

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	12.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	551,5 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	172,09 EUR
Rücknahmepreis	167,08 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	1,32
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,56
Volatilität seit Auflage	6,6%

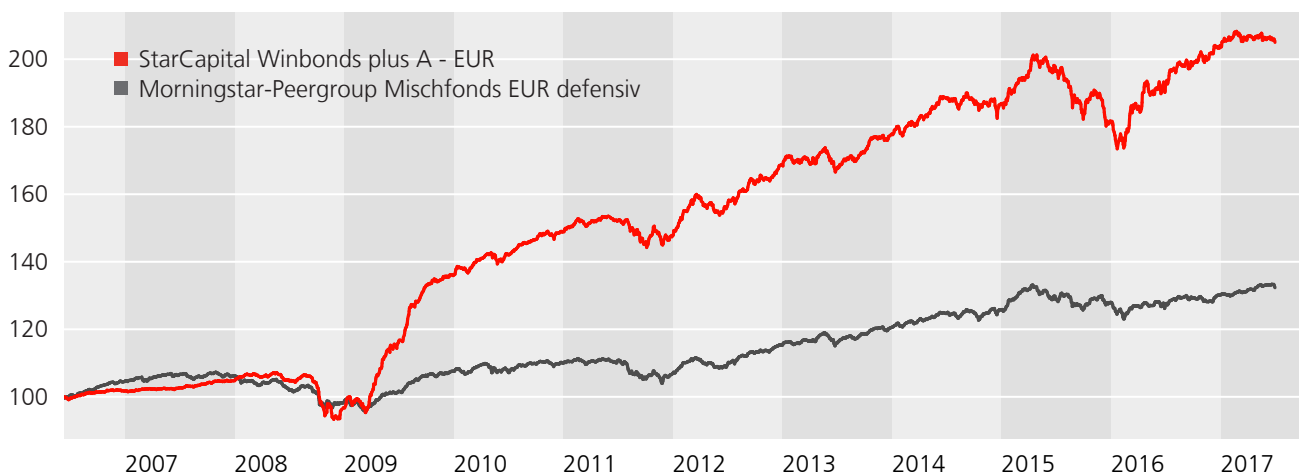
Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

Ø Yield to Worst*	2,30%
Ø Restlaufzeit in Jahren	4,1
Ø Modified Duration*	1,50%
Ø Rating	A-
Anzahl der Emittenten	64
Anzahl Wertpapiere	98
*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

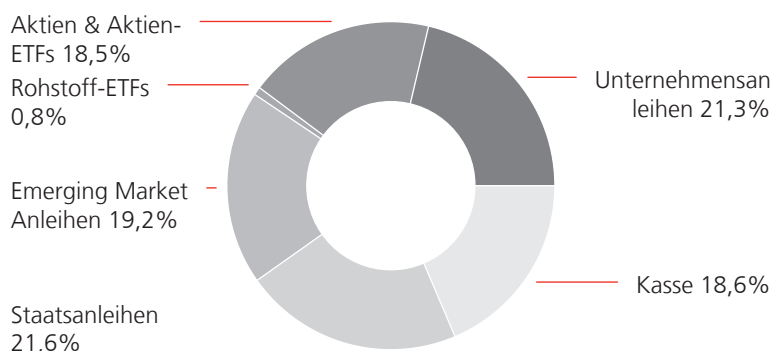
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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 30. Juni 2017



Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	18,6%
AAA	24,8%
AA & A	5,2%
BBB	6,6%
BB	20,0%
Sonstige	5,4%
Aktien (&ETF's)	19,4%
Kasse	18,6%
0 - 3 Jahre	28,3%
3 - 5 Jahre	7,4%
5 - 10 Jahre	26,3%
Aktien (&ETF's)	19,4%

Wertentwicklung zum 30. Juni 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+9,6%	-0,8%	+14,2%	+5,3%	+5,1%	-2,8%	+12,2%	+0,6%
■	+2,3%	-2,8%	+7,9%	+4,6%	+4,3%	+1,7%	+1,7%	+1,6%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017

■	-0,6%	+6,6%	+8,7%	+31,3%	+99,7%	+105,0%	■ StarCapital Winbonds plus A - EUR
■	-0,5%	+4,0%	+6,2%	+20,9%	+24,2%	+32,3%	■ 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 Anteilsverkauf dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilsverkauf 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: 30.06.2017).

StarCapital Huber Strategy 1: Ausgewogene Investition!

Mit 30 % Anleihen und 60 % Aktien sowie etwas Bargeld und physischem Silber fühlen wir uns im derzeitigen Umfeld ausgewogen diversifiziert. Nach wie vor gehen wir davon aus, dass die Märkte konjunkturellen Rückenwind haben und die Unternehmensgewinne steigen. Auch die Zinsen und die Inflationsraten haben ihre Tiefststände bereits gesehen. In diesem

Reflationsszenario setzen wir auf Finanzwerte, die von steigenden Zinsen profitieren, und auf zyklische Branchen (Industrie, Autos, Rohstoffe), die den Konjunkturaufschwung nutzen können. Hoch bewertete Märkte und Sektoren meiden wir. Es gibt noch genug attraktive Einzeltitel, die um oder unter ihrem Buchwert notieren.

Fondsdaten zum 30. Juni 2017

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	04.03.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	198,0 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	153,50 EUR
Rücknahmepreis	149,03 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

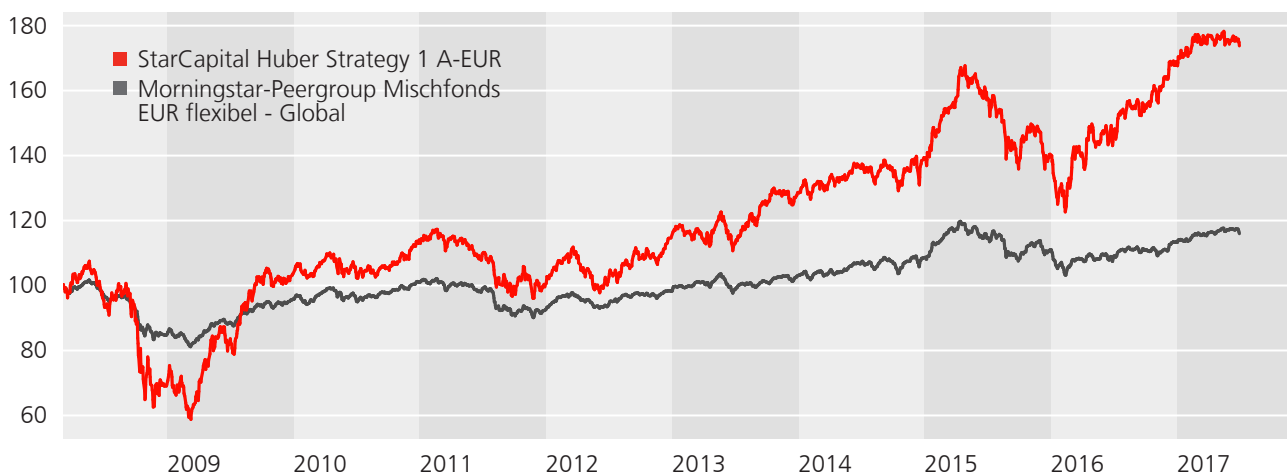
0,1% BRD 2023 (Infl.)	5,7%
0% EIB 2022 (TRY)	3,0%
Silber ETC	2,8%
3,875% Freeport-McMoran 2023	2,5%
iShares Japan Euro hdg.	2,3%
4,125% Glencore 2023	1,8%
0% IBRD 2022 (MXN)	1,8%
iShares FTSE BRIC 50	1,7%
Fiat-Chrysler	1,7%
6,5% T-Mobile USA INC 2024	1,7%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,36
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,22
Volatilität seit Auflage	15,5%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,6
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Aktienquote	55,3
Durchschnittsrating	BB+

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

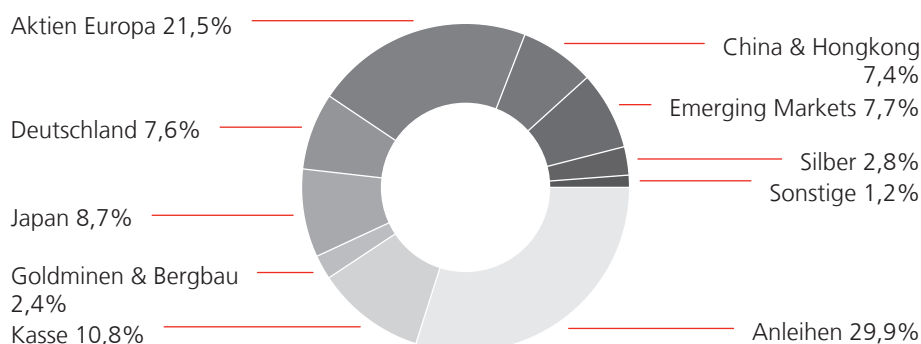
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

Der StarCapital 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. Juni 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. Juni 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

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

■	-0,8%	+19,0%	+27,7%	+72,0%	+73,8%
■	-0,9%	+6,8%	+8,7%	+23,4%	+16,0%
	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 Anteilsverkauf dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilsverkauf 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: 30.06.2017).

Morningstar:

★★★★★

Sauren:

●●●

StarCapital Argos: Schwarze Null!

Wir gehen davon aus, dass die Zinswende hinter uns liegt und auch die Inflationsraten wieder steigen werden. Damit wird eine Trendwende eingeleitet werden. Die Notenbanken sind von ihrer Politik der Inflationsbekämpfung schon vor längerer Zeit abgerückt und sehen jetzt deflationäre Tendenzen als schädlich an. Über kurz oder lang werden sie auch hier Erfolg

ge erzielen – vielleicht mehr als ihnen lieb ist. Im ersten Halbjahr kam es aber nochmals zu einem gegenläufigen Trend. Die Renditen von Staatsanleihen haben sich zurückgebildet, ebenso die Inflationserwartungen – parallel mit fallenden Rohölpreisen. Wir müssen uns deshalb mit einer schwarzen Null zufriedengeben.

Fondsdaten zum 30. Juni 2017

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	11.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	616,3 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	149,20 EUR
Rücknahmepreis	144,85 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	1,12
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,95
Volatilität seit Auflage	5,3%

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere

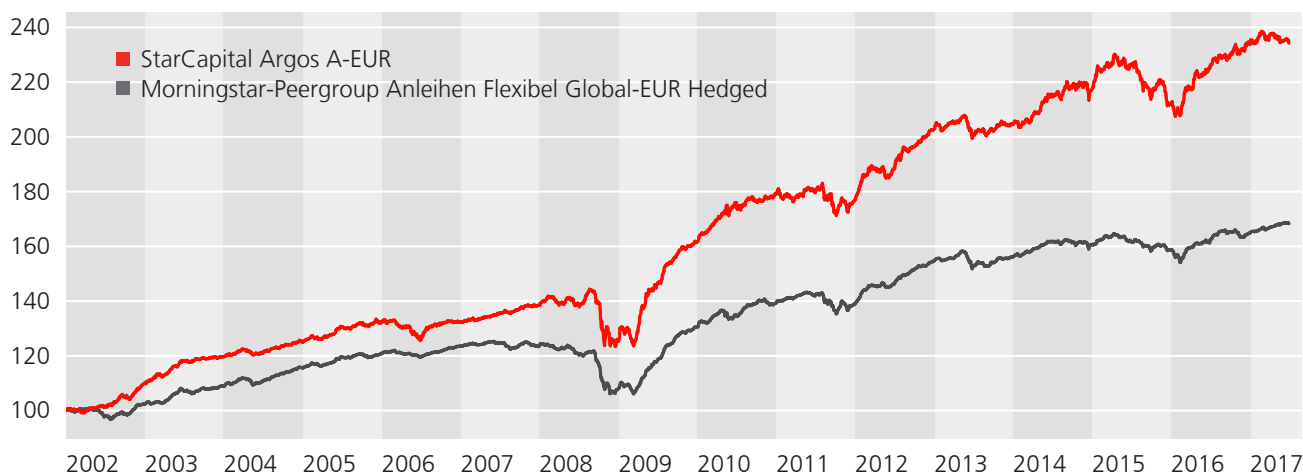
Ø Yield to Worst*	3,00%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,8
Ø Modified Duration*	1,80%
Ø Rating	A-
Anzahl der Emittenten	48
Anzahl der Wertpapiere	79
*inkl. Future-Kontrakte	

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

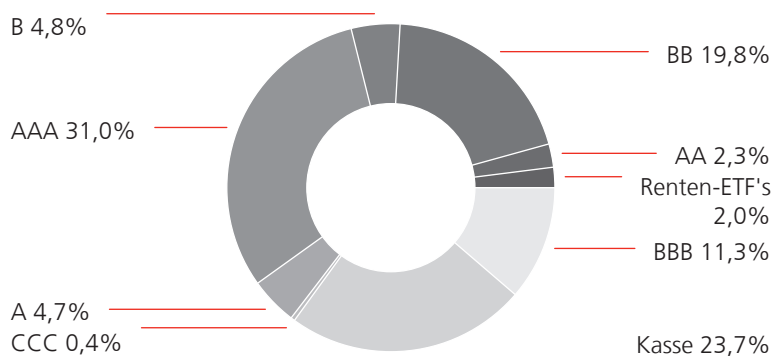
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

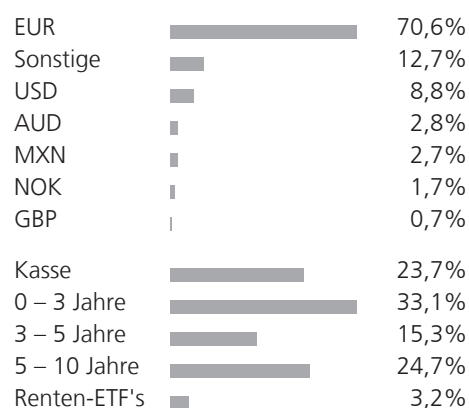
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwächsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

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 30. Juni 2017



Währungs- und Laufzeitstruktur



Währungsallokation inkl. Devisentermingeschäften

Wertentwicklung zum 30. Juni 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
■ StarCapital Argos A-EUR	+11,1%	-1,4%	+14,5%	+0,9%	+6,2%	-2,3%	+10,4%	+0,0%
■ Morningstar-Peergroup Anleihen Flexibel Global-EUR Hedged	+6,7%	-0,2%	+11,2%	+1,0%	+2,9%	-1,2%	+3,9%	+2,0%

	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
■ StarCapital Argos A-EUR	-0,4%	+3,7%	+8,8%	+24,4%	+72,8%	+134,2%
■ Morningstar-Peergroup Anleihen Flexibel Global-EUR Hedged	-0,0%	+3,9%	+4,1%	+15,0%	+35,0%	+68,3%

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 Anteilsverkauf dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilsverkauf 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: 30.06.2017).

StarCapital Starpoint: Bankaktien im Aufwärtstrend?

Banken ächzen unter der Niedrigzinspolitik der Notenbanken. Negativzinsen verderben ihnen das Kreditgeschäft. Vor diesem Hintergrund sind sie die Hauptprofiteure von steigenden Zinsen und gehören aktuell zu unseren Favoriten. Einzelne Titel wie zum Beispiel die Commerzbank (Einkaufskurs 6,7 €) sind bereits angesprungen. Hier konnte die 10-€-Marke wie-

der übersprungen werden. In unserem internationalen Aktienfonds gehören Bankaktien mit einem Depotanteil von knapp 12 % zu den am höchsten gewichteten Branchen, zusammen mit den zyklischen Autoaktien (ebenfalls 12 %) sowie „Materials“ (10,8 %). Insgesamt also eine klare Ausrichtung auf eine Reflationsstrategie!

Fondsdaten zum 30. Juni 2017

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	31.07.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	171,3 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	220,58 EUR
Rücknahmepreis	210,08 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,76% (31.12.16)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	2,7974 EUR (13.03.17)
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

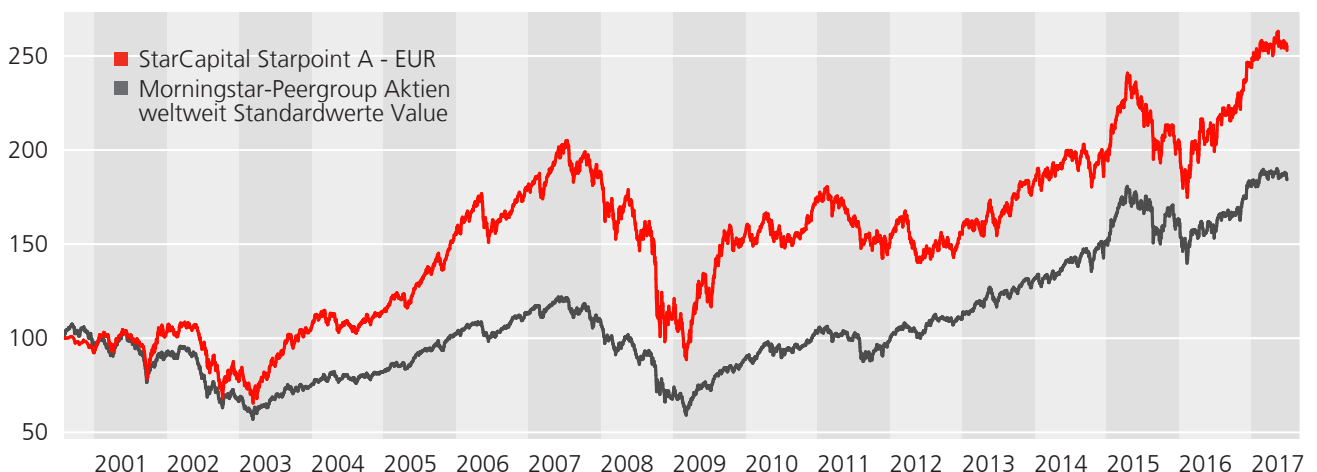
Die 10 größten Aktienpositionen

iShares MSCI Far East (ex. Japan)	2,6%
iShares II-ISHS BRIC 50 UC.ETF	2,5%
Fiat-Chrysler	2,2%
Deutsche Bank	2,0%
Sumitomo Mitsui Fin.	2,0%
Sibanye Gold	1,9%
VW VZA	1,9%
Commerzbank	1,8%
Deutsche Lufthansa	1,7%
Royal Dutch	1,7%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,22
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,16
Volatilität seit Auflage	17,0%
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,6
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Investitionsquote	97,20%

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

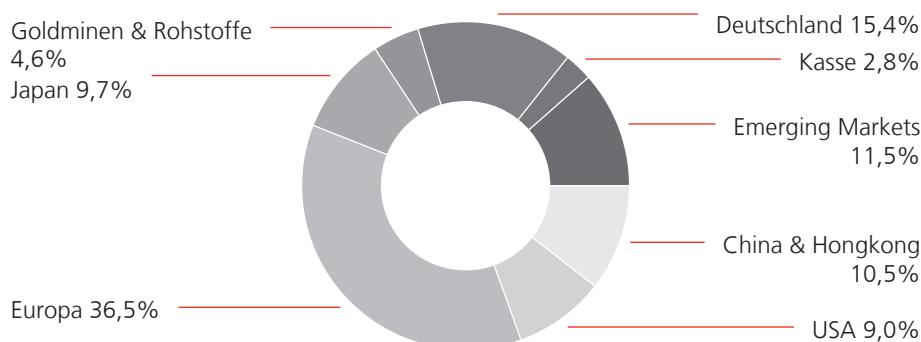
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

Der StarCapital 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. Juni 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. Juni 2017 in Euro

Berechnung nach der BVI-Methode*

■	+12,9%	-14,4%	+4,1%	+17,7%	+8,4%	+3,2%	+19,1%	+3,4%
■	+15,7%	-3,9%	+11,9%	+19,1%	+15,2%	+7,4%	+10,9%	+2,0%
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017

■	-1,1%	+23,3%	+28,4%	+75,3%	+26,1%	+152,9%
■	-0,8%	+16,5%	+31,2%	+76,0%	+53,4%	+84,2%
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage

■ StarCapital Starpoint A - EUR

■ Morningstar-Peergroup Aktien weltweit Standardwerte Value

Chancen

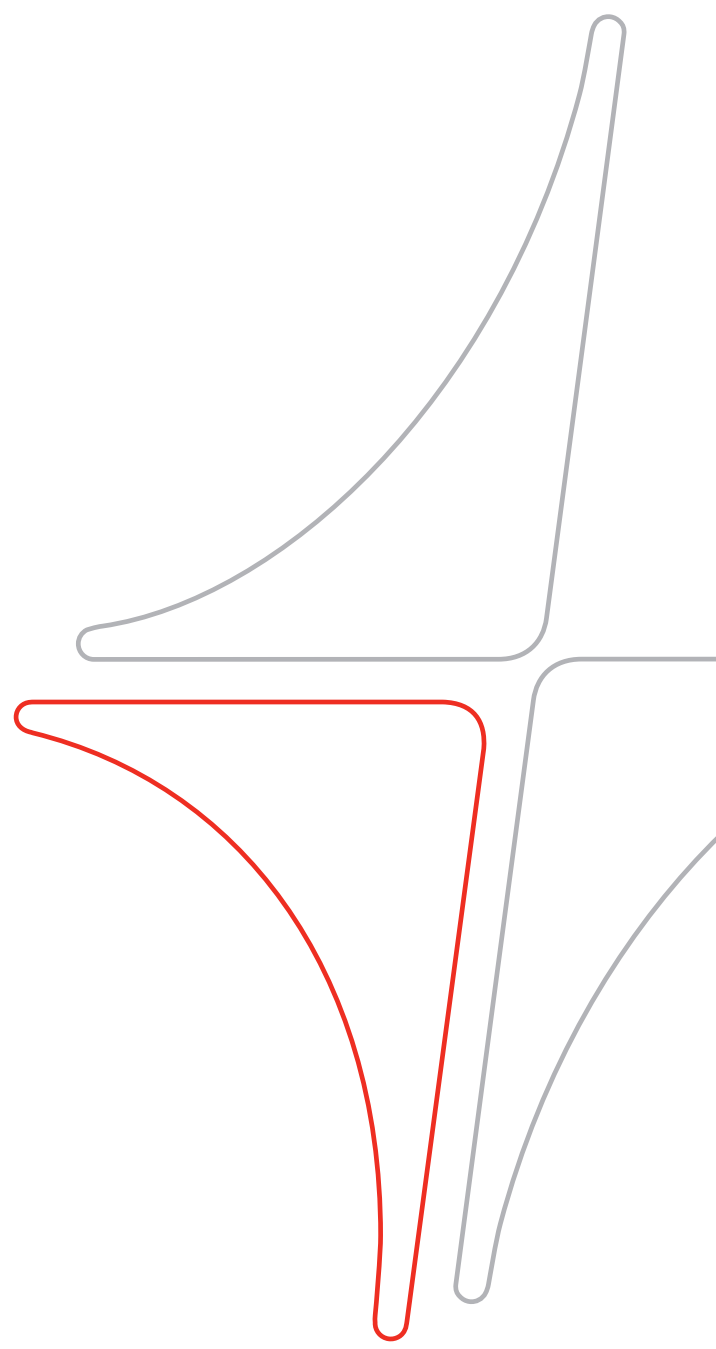
- Anleger partizipieren an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die flexible Steuerung der Investitionsquote erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über jahrzehntelange Erfahrungen und nutzt systematisch Marktineffizienzen zugunsten einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds.

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 Anteilsverkauf dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilsverkauf 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 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 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: 30.06.2017).



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 14. Juli 2017 abgeschlossen. © 2017