

# Star Invest

## Rentenausblick 2015:

### Gute Anleihestrategien im Niedrigzinsumfeld!

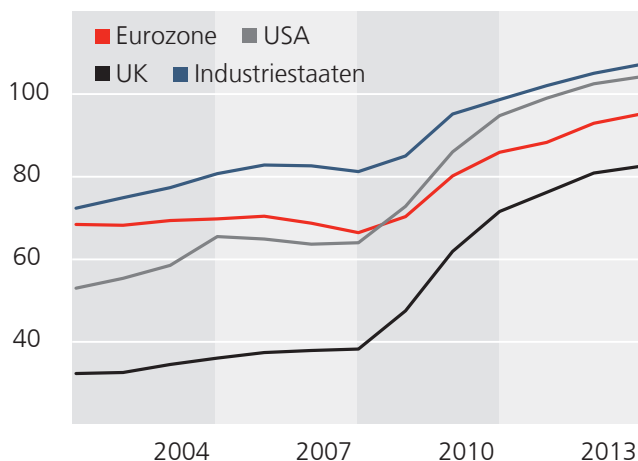
Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

über Jahrzehnte waren deutsche Bundesanleihen für konservative Anleger das Basisinvestment schlechthin. Wie in vielen anderen Ländern auch befinden sich die Renditen der Staatsanleihen inzwischen aber auf historischen Tiefständen. So verzinsen sich zehnjährige „Bunds“ nur noch mit 0,49% und zehnjährige französische OATs mit 0,78%. Bei kürzeren Laufzeiten ist die Lage noch extremer. Bei Anleihen mit fünfjähriger Laufzeit – etwa aus der Schweiz, Deutschland, Holland, Schweden oder Frankreich – liegt die Verzinsung nahe null oder ist sogar negativ, d. h., der Anleger muss sogar Zinsen bezahlen, wenn er in diesen Papieren anlegen will. Etwas Vergleichbares hat es seit Beginn der Aufzeichnungen vor mehreren hundert Jahren nicht gegeben. Aus der risikolosen Rendite ist ein zinsloses Risiko geworden.

Ursächlich für diese Entwicklung ist die Politik der großen Notenbanken. Diese „drucken“ in einem schier unglaublichen Ausmaß Geld, um damit durch den Kauf von Staatsanleihen „quantitatives Easing“ zu betreiben. Diese Käufe erfolgen entweder direkt – wie in den USA, Japan oder England – oder indirekt über die Banken wie im Fall der EZB. Waren diese Maßnahmen in der Finanzkrise des Jahres 2008 dafür gedacht, das internationale Bankensystem nach der Lehman-Pleite vor dem Kollaps zu retten, sind sie inzwischen zum Selbstläufer geworden. Die

Staaten haben den nachlassenden Reformdruck durch die sinkenden Zinsen dazu genutzt, munter neue Schulden zu machen – um teure Wahlversprechen umzusetzen. So liegt der Schuldenstand der öffentlichen Haushalte in Euroland heute fast 60% höher als 2007. Es wurde also viel unternommen, Wohlstand zu verteilen, aber praktisch nichts, um Wohlstand zu schaffen, wie ein Experte treffend bemerkte.

Staatsverschuldung explodiert!



Grafik 1, Quelle: Bloomberg, OECD bzw. IMF-Daten per 12.01.2015



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

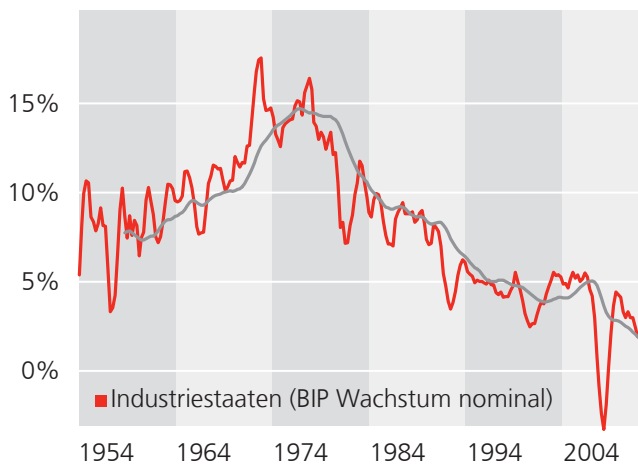
StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

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

## Wege aus der Schuldenfalle

Um im derzeitigen Niedrigzinsumfeld mit Anleihen weiter Geld zu verdienen, muss man sich ein Bild davon machen, wie es mit der Schuldenkrise weitergeht. Denn eine Rückkehr zur Normalität erscheint kaum vorstellbar. Weder ist das Problem durch die Aufnahme von immer noch mehr Schulden lösbar noch durch einen rigorosen Sparkurs (Austerität). Auch können die Schuldenberge nicht durch mehr Wirtschaftswachstum abgebaut werden, denn das BIP-Wachstum in den Industriestaaten ist schon seit Jahrzehnten rückläufig, und das Potenzialwachstum nimmt ab – nicht zuletzt auch durch die demografische Entwicklung.

### BIP-Wachstum der Industriestaaten rückläufig!



Grafik 2, Quelle: Deutsche Bank, GFD

Wahrscheinlich kommt ein ganzes Bündel von Grausamkeiten auf uns zu. Die Staaten werden versuchen zu „sparen“ – nicht indem sie die Ausgaben kürzen, sondern indem sie ihre Bürger mit immer neuen Steuern und Abgaben schröpfen. Besonders klamme Länder werden ihre Probleme durch partielle Schuldenschnitte mildern. Und die Notenbanken werden versuchen, die Zinsen tiefzuhalten und die Inflationsraten hoch zu treiben, was man neudeutsch mit „financial repression“ bezeichnet.

## Potenzielle Performancebringer 2015

In diesem nicht ganz einfachen Umfeld kann man nur mit einem Höchstmaß an Flexibilität punkten. Folgende Maßnahmen können bei unseren internationalen Rentenfonds zu einer positiven Attribution führen:

1. Es ist viel wahrscheinlicher, dass die Zinsen auf mittlere Sicht wieder steigen, als dass sie noch weiter fallen. Selbst bei einer möglichen Zinswende mit deutlich steigen-

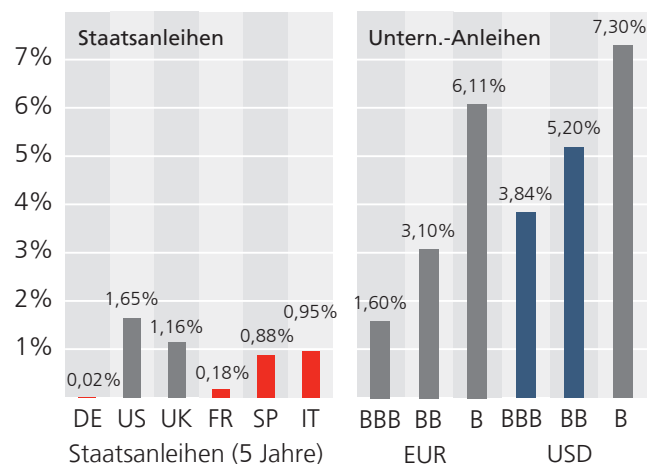
den Renditen und fallenden Anleihekursen kann man aber Geld verdienen – durch den Verkauf von Zinsfutures und Short-ETFs. Diese Strategie erfordert aber viel Feingefühl und sollte nur bei echten Trendbrüchen und definitiv steigenden Zinsen eingesetzt werden.

2. Es ist durchaus möglich, dass den Notenbanken die Reflationierung gelingt. Deshalb bieten erste Engagements in inflationsgeschützte Anleihen (Linker) gute Chancen. Zumal sich die Inflationserwartungen im Euroraum drastisch reduziert haben und die Kurse der Linker dadurch deutlich unter Druck gekommen sind.

3. Auch im Bereich der hochverzinslichen Anleihen (High Yield) gibt es wieder selektive Chancen, da die Risikoverversion der Anleger sehr ausgeprägt ist und sich die Spreads deutlich ausgeweitet haben. Die Kreditausfallrisiken werden vom Markt oft und systematisch überschätzt. Allerdings sollte man sich auf Emissionen großer Konzerne mit einem Emissionsvolumen von über 1 Mrd. Euro oder US-Dollar beschränken.

4. Dollaranleihen bieten derzeit eine deutlich höhere Rendite und sollten einen festen Platz in einem Rentenportefeuille belegen. So bringen Unternehmensanleihen mit einem guten BBB-Rating in Euro eine durchschnittliche Rendite von 1,6%, in US-Dollar dagegen attraktive 3,84%. Wer kein Währungsrisiko will, kann den US-Dollar fast kostenlos quartalsweise rollierend absichern.

### Unternehmensanleihen attraktiv!



Grafik 3, Quelle: Bloomberg, Bank of America, Merrill Lynch, eigene Daten

5. Eine Diversifikation auch in andere Fremdwährungsanleihen ist schon deshalb sinnvoll, weil man nicht sicher sein kann, ob der Euro als Gemeinschaftswährung auf

Dauer überleben wird. Besonders interessant zur Depotbeimischung sind aktuell Staats- und Unternehmensanleihen aus jenen Wachstumsmärkten, die von den niedrigen Öl- und Rohstoffpreisen profitieren. Das sind Länder wie Indien, Indonesien oder China. Öl- und Rohstoffe machen 35% der chinesischen Importe aus. Neben höheren Zinsen besteht die Aussicht auf Währungsgewinne.

6. „Fallen Angels“ sind Anleihen von Unternehmen, deren Kreditwürdigkeit von BBB- (Investment-Grade) auf BB+ (Non-Investment-Grade) abgestuft wurde. Obwohl dies nur eine geringe Abstufung ist und wenig Auswirkung auf das Kreditausfallrisiko hat, ist die Wirkung doch enorm. Denn die meisten institutionellen Anleger dürfen High-Yield-Anleihen aufgrund ihrer Satzung oder aus gesetzlichen Gründen nicht halten und müssen dann verkaufen. Dadurch entsteht ein künstlicher Kursdruck, der günstige Einstiegsmöglichkeiten bringt. Viele Unternehmen, speziell aus dem Energie- und Rohstoffbereich, stehen vor so einer Herabstufung

#### Global Fallen Angels liefern Outperformance

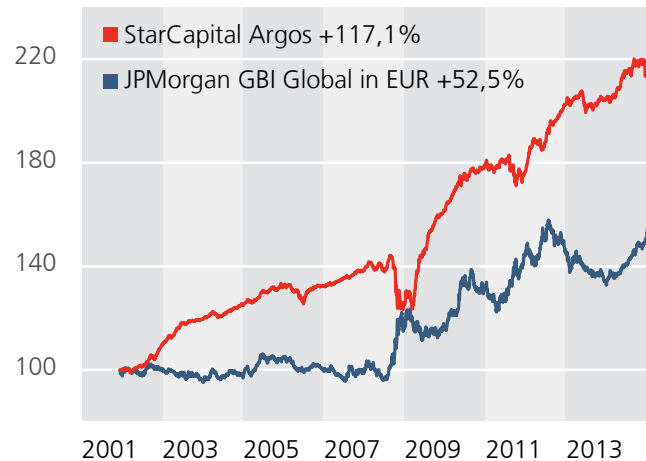


Grafik 4, Quelle: Thomson Reuters Datastream per 26.12.2014

#### Die Anlagestrategie des StarCapital Argos

Mit einem Wertzuwachs von 75,4% in den letzten 10 Jahren gehört der Argos zu den besten internationalen Rentenfonds. Das Fondsvolumen liegt aktuell bei 470 Mio. Euro. Dem Fondsmanagement ist eine sehr flexible Anlagestrategie möglich, bei der alle Varianten festverzinslicher Wertpapiere zum Einsatz kommen können. Ziel des Fonds ist es nicht, besonders hohe Erträge zu erwirtschaften, sondern ein optimales Chance/Risiko-Verhältnis zu realisieren. Es wird also zum einen sehr auf Sicherheit geachtet, zum anderen werden aber bewusst auch in einem begrenzten Umfang Risiken eingegangen, wenn sich dies lohnt.

#### Wertentwicklung StarCapital Argos seit Auflage



Grafik 5, Quelle: Thomson Reuters per 31.12.2014

Im Gegensatz zu den meisten anderen Rentenfonds ist die durchschnittliche Rendite (bezogen auf die Restlaufzeit) der im Depot befindlichen Anleihen sogar noch gestiegen – auf aktuell 4,7%. Das Portefeuille weist insgesamt ein Rating im Investment-Grade-Bereich von BBB+ auf. Und die durchschnittliche Restlaufzeit von nur 5,4 Jahren begrenzt ein mögliches Zinsänderungsrisiko. 47,4 % der Rentenbestände bestehen aus Dollarbonds. Mehr als die Hälfte davon ist aber gegen Währungsverluste abgesichert. Knapp 20% des Fondsvermögens verteilen sich auf andere Fremdwährungen, wobei die größte Position mit 4,2% im Britischen Pfund angelegt ist. Nur 3% der Anleihen haben ein schlechteres Rating als BB.

21,2% des Argos sind in Staatsanleihen oder Anleihen supranationaler Institutionen wie EIB oder KfW angelegt. 57,1% des Portfolios bestehen aus Unternehmensanleihen, wobei fast nur große Emittenten gehalten werden. Eine Liquiditätsreserve von 18,1% sorgt dafür, dass auch künftig Investitionschancen wahrgenommen werden können. Aktuell ist ein erstes Engagement in inflationsgeschützten Anleihen geplant. Insgesamt eröffnet die flexible Strategie auch im aktuellen Niedrigzinsumfeld attraktive Investmentmöglichkeiten

Mit freundlichen Grüßen

Peter E. Huber  
peter.huber@starcapital.de

## StarCapital Winbonds plus: Attraktiver Mix!

Von seinem Jahreshöchststand hat der „Winbonds plus“ im 4. Quartal wieder etwas abgeben. Er schließt das Jahr mit einem Wertzuwachs von 5,1% nach 5,3% in 2013 und 14,2% in 2012. Ursächlich für den leichten Terrainverlust waren Kursrückgänge bei unseren Unternehmensanleihen aus dem Öl- und Rohstoffsektor. Diese kamen durch den rapiden Preis-

verfall der entsprechenden Commodities temporär deutlich unter Druck. Dadurch steigt die Rendite der im „Winbonds plus“ gehaltenen Anleihen insgesamt auf 4,3% an, bei einer mittleren Restlaufzeit von 5,7 Jahren. Bei einem durchschnittlichen Rating von BBB+ erscheint uns dies gegenüber den Nullzinsen bei vergleichbaren Bundesanleihen sehr attraktiv.

### Fondsdaten zum 31. Dezember 2014

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	442,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	165,89 EUR
Rücknahmepreis	161,06 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,30% (31.12.13)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	3,6457 EUR (05.05.14)
Mindestanlage	keine
KVG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,55
Sharpe Ratio Benchmark*	0,53
Volatilität seit Auflage	6,5%
Information Ratio seit Auflage	0,61

\*Benchmark: 80% REXP & 20% EuroStoxx 50

### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

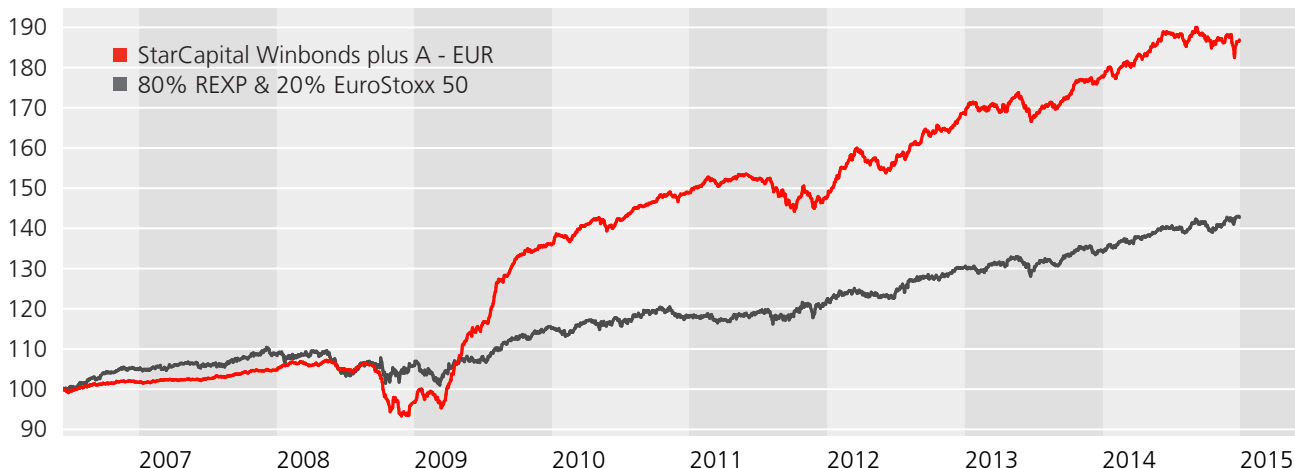
Ø Rendite auf Call-Datum	4,3%
Ø Restlaufzeit in Jahren auf Call-Datum	5,7
Modified Duration auf Call-Datum	5,0

### 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

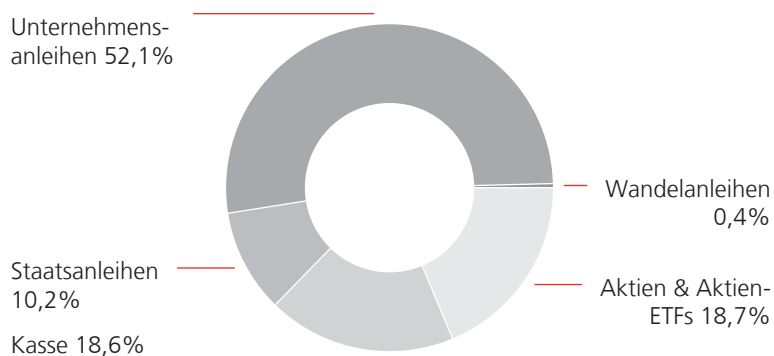
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

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

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

### Vermögensaufteilung zum 31. Dezember 2014



### Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	18,6%
AAA	9,3%
AA & A	10,0%
BBB	16,6%
BB	22,7%
Sonstige	4,1%
Aktien (-ETF's)	18,7%
<b>Laufzeitstruktur</b>	
Kasse	18,6%
0 - 3 Jahre	5,9%
3 - 5 Jahre	23,4%
5 - 10 Jahre	33,4%
Aktien (-ETF's)	18,7%

### Wertentwicklung zum 31. Dezember 2014 in Euro

■	-7,6%	+40,4%	+9,6%	-0,8%	+14,2%	+5,3%	+5,1%
■	-2,5%	+8,7%	+2,5%	+3,5%	+6,8%	+3,2%	+6,1%
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■	-0,6%	+5,1%	+26,5%	+37,5%	+86,9%	■ StarCapital Winbonds plus	
■	+0,1%	+6,1%	+16,9%	+24,0%	+42,7%	■ 80% REXP & 20% EuroStoxx50	
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage		

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### 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.

©2014. 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. Alle nige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A. 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxemburg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, ge-

ben 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). 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 (Stand: 31.12.2014).

Sauren: ●●

## StarCapital Huber Strategy 1: Akzeptabler Jahresabschluss!

Unser chancenorientierter Vermögensfonds konnte 2014 um 8,3% zulegen. Ausschüttungsbereinigt liegt der Wertzuwachs über die letzten drei Jahre somit bei 39%. Dies ist im Vergleich zu unserer Peergroup ein recht ordentliches Ergebnis. Wir streben auch weiterhin eine Allokation an, die zu 60% aus Aktien und zu 40% aus Anleihen besteht. So sind

wir bei steigenden Börsen gut dabei, können aber auch stärkere Kurskorrekturen für antizyklische Käufe nutzen. Die stärkere Ausrichtung auf die asiatischen Börsen (China, Japan) hat sich bisher ausgezahlt und soll beibehalten werden. Der Ausverkauf bei Ölwerten, Goldminen und Rohstoffaktien wird im Jahresverlauf sicher ganz gute Einstiegsgelegenheiten bieten.

### Fondsdaten zum 31. Dezember 2014

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	29.02.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	141,6 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	130,10 EUR
Rücknahmepreis	126,31 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,61% (31.12.13)
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	0,9259 EUR (05.05.14)
Mindestanlage	keine
KVG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Die 10 größten Positionen

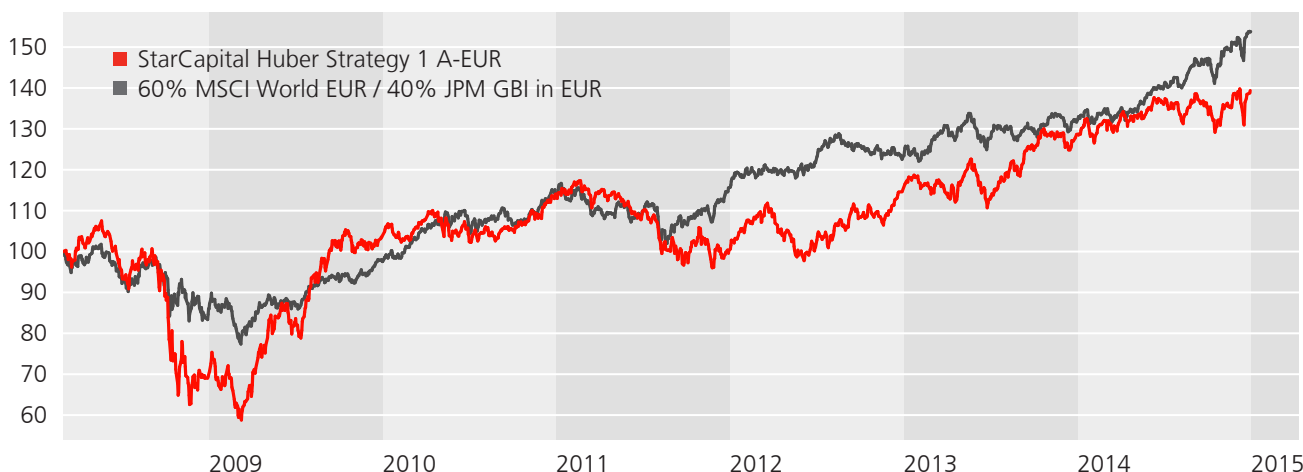
ETF CSI300	3,7%
iShares BRIC	3,5%
4 7/8% Goldfields 2020	2,4%
5,875% Telecom Italia	2,4%
6,5% T-Mobile 2024	2,4%
6,875% Bombardier 2023	2,3%
4,7% Fiat-Chrysler 2021	2,3%
China Com. Constr.	2,2%
4,2% ROSNEFT 2022	2,2%
7,75% Thomas Cook 2020	2,2%

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,25
Sharpe Ratio Benchmark*	0,52
Volatilität seit Auflage	16,0%
Information Ratio seit Auflage	-0,09
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,9
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Aktienquote	65,1%

\* Benchmark: 60% MSCI World EUR / 40% JPM GBI in EUR

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



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

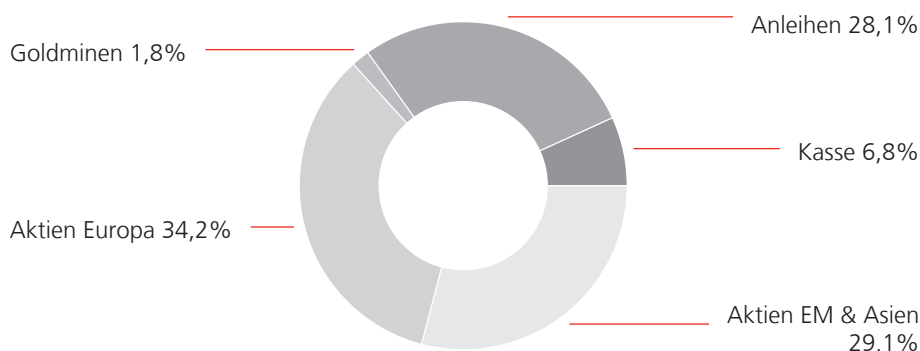
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

Der StarCapital Huber Strategy 1 bietet ein ganzheitliches und chancenorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung von Peter E. Huber. Der vermögensverwaltende Fonds strebt eine ausgewogene Vermögensstruktur mit Schwerpunkt auf Aktienanlagen an. Darüber hinaus

kann er auch in Anleihen, Festgeld, Zertifikate, Rohstoffe, Währungen und Immobilienfonds investieren. Die Anlageschwerpunkte werden für ein optimales Chance-Risiko-Verhältnis je nach Marktphase auf Basis aktueller Kapitalmarktforschungsergebnisse flexibel gesteuert.

### Fondsstruktur zum 31. Dezember 2014



### Zielgruppe

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

### Wertentwicklung zum 31. Dezember 2014 in Euro

■	-30,6%	+49,1%	+10,1%	-12,0%	+14,3%	+12,2%	+8,3%
■	-14,0%	+13,4%	+16,2%	+1,9%	+6,8%	+7,1%	+16,4%
	29.02. bis 31.12.2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■	+0,5%	+8,3%	+39,0%	+34,6%	+39,4%		
■	+1,8%	+16,4%	+33,1%	+57,6%	+53,8%		
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage		

■ StarCapital Huber Strategy 1  
■ 60% MSCI World in EUR & 40% JPM GBI in EUR

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### 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.

©2014. 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. Alle nige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, ge-

ben 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). 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 (Stand: 31.12.2014).

## StarCapital Starpoint: Eine Frage der Perspektive!

2014 war kein leichtes Börsenjahr. Richtig Geld verdient hat eigentlich nur der Anleger, der in US-Aktien hoch gewichtet war. Der S&P 500-Index kletterte um 11,4%, und auch der US-Dollar konnte deutlich zulegen. Andere Aktienmärkte taten sich viel schwerer. So stieg der DAX-Index um magere 2,7%. Da der US-Markt sehr hoch bewertet ist, wollten wir

hier keine unnötigen Risiken eingehen und begnügen uns daher mit einem Wertzuwachs von 8,4%. Die Depotstruktur dieses intern. Aktienfonds ist sehr ausgewogen mit Schwerpunkten in Europa (32,9%), Japan, Emerging Markets (30,6%) und den USA (21,4%). Damit fühlen wir uns aktuell recht gut aufgestellt, zumal jede Form von Klumpenrisiken vermieden wird.

### Fondsdaten zum 31. Dezember 2014

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	02.08.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	180,1 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	180,58 EUR
Rücknahmepreis	171,98 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,86% (31.12.13)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	1,7502 EUR (05.05.14)
Mindestanlage	keine
KVG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Die 10 größten Aktienpositionen

ETF CSI300	2,6%
iShares BRIC	2,1%
Berkshire	1,4%
Royal Dutch	1,3%
NTT	1,2%
Deutsche Telekom	1,1%
Fiat-Chrysler	1,0%
Corning	1,0%
Veolia	1,0%
Xerox	1,0%

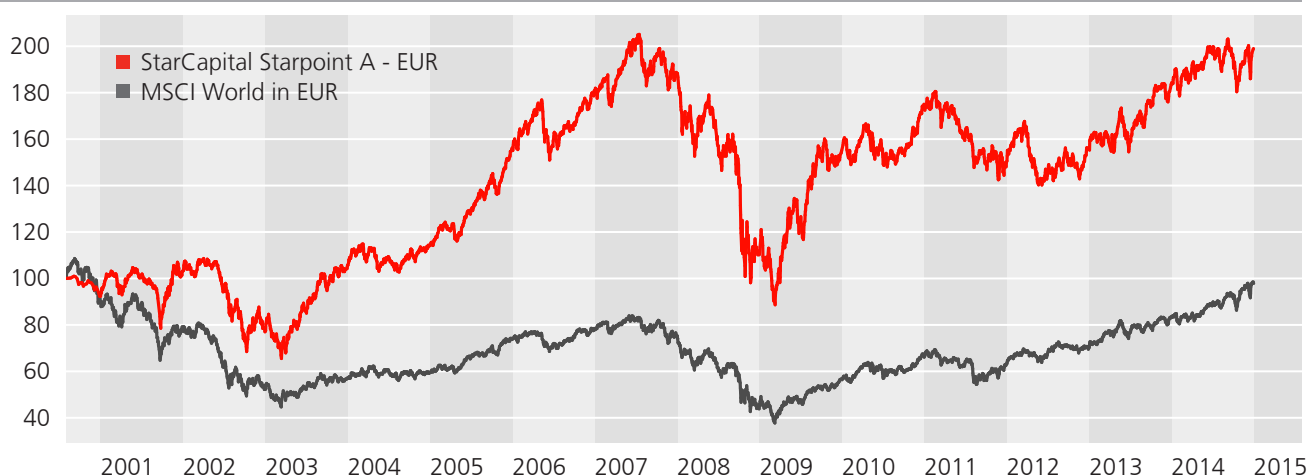
### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,16
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,13
Volatilität seit Auflage	17,4%
Information Ratio seit Auflage	0,55
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	6,8
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,4
Investitionsquote	99,0%

\* Benchmark: MSCI World in EUR

### Wertentwicklung seit Auflage in Euro

Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

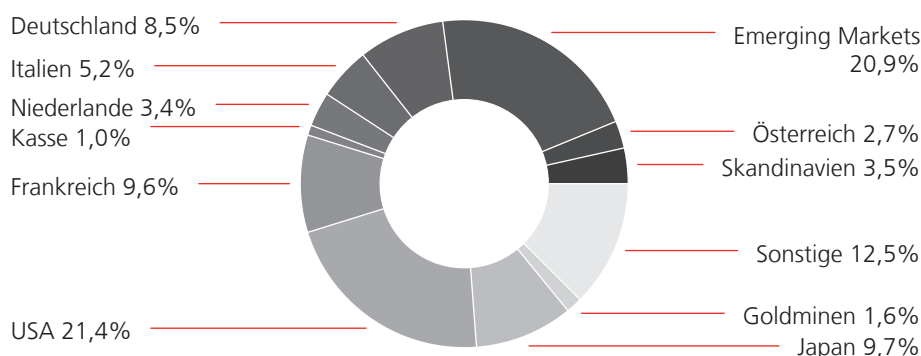
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

Der StarCapital Starpoint investiert auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie in attraktiv bewertete Unternehmen und strebt eine überdurchschnittliche Wertentwicklung im Vergleich zur Benchmark an. Eine aktive Länder- und Branchenallokation setzt Schwerpunkte in den vielversprechendsten

Regionen und berücksichtigt langfristige Wachstumstrends. Die flexible Steuerung der Investitionsquote auf Basis des StarCapital Risk-Protection-Systems, die Konzentration auf liquide Aktien sowie eine breite Diversifikation erhöhen die Sicherheit des Portfolios.

### Fondsstruktur zum 31. Dezember 2014



### 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 2014 in Euro

■	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	-14,4%	+4,1%	+17,7%	+8,4%
■	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-4,5%	+11,4%	+18,7%	+17,2%
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■	+0,5%	+8,4%	+32,8%	+28,4%	+74,0%	+99,0%		
■	+1,3%	+17,2%	+55,1%	+73,5%	+64,2%	-2,1%		
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage		

■ StarCapital Starpoint  
■ MSCI World in EUR

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### 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.

©2014. 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. Alle-nige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A. 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, ge-

ben 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). 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 (Stand: 31.12.2014).

# StarCapital Argos: Weiteres Potenzial!

Während fünfjährige Bundesanleihen inzwischen gar keine Verzinsung mehr bringen, ist die Rendite der im unserem internationalen Rentenfonds gehaltenen Zinspapiere sogar noch gestiegen. Mit 4,7% Rendite, einer Restlaufzeit von 5,4 Jahren und einem durchschnittlichen Rating von BBB+ bietet der Argos ein optimales Chance/Risiko-Verhältnis in einem Um-

feld, das durch historisch niedrige Zinsen geprägt ist. Liquide Mittel von knapp 20% des Fondsvermögens bieten uns die Möglichkeit, auch in einem schwierigen Umfeld neue Opportunitäten zu nutzen. So planen wir derzeit erste Engagements in inflationsgeschützten Anleihen, die durch die sinkenden Inflationserwartungen deutlich unter Druck geraten sind.

## Fondsdaten zum 31. Dezember 2014

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	469,6 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	149,11 EUR
Rücknahmepreis	144,77 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,23% (31.12.13)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	4,5335 EUR (05.05.14)
Mindestanlage	keine
KVG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

## Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,16
Sharpe Ratio Benchmark	0,20
Volatilität seit Auflage	5,3%
Information Ratio seit Auflage	0,46

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

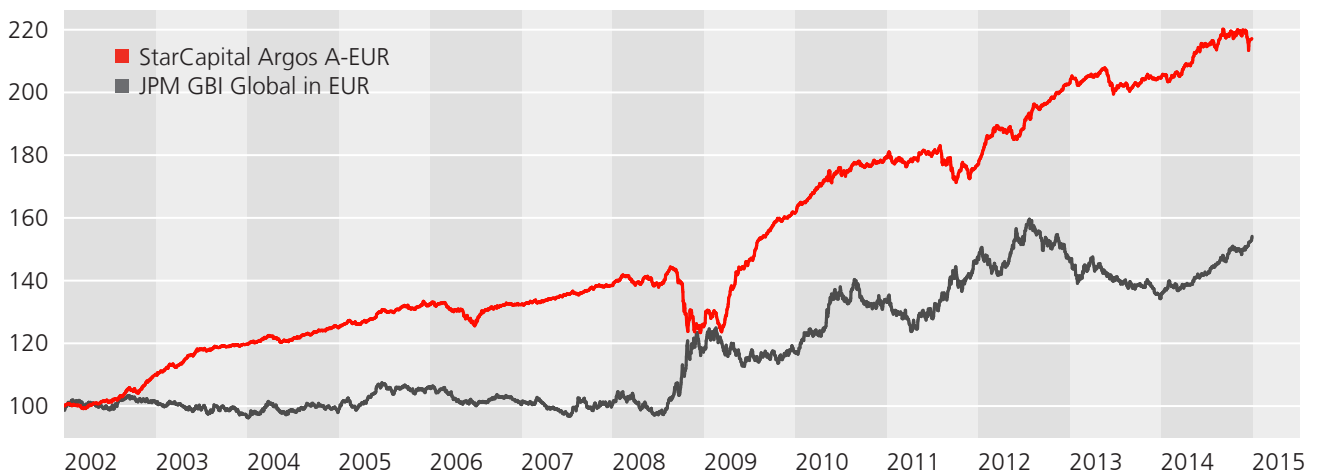
Ø Rendite auf Call-Datum*	4,7%
Ø Restlaufzeit in Jahren auf Call-Datum*	5,4
Modified Duration auf Call-Datum*	4,7

\*inkl. Future-Kontrakte

## Zielgruppe

Der StarCapital Argos eignet sich vor allem für konservative Anleger mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont, die mittels einer globalen Investition in festverzinsliche Wertpapiere ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Sicherheit und Ertrag anstreben.

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



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

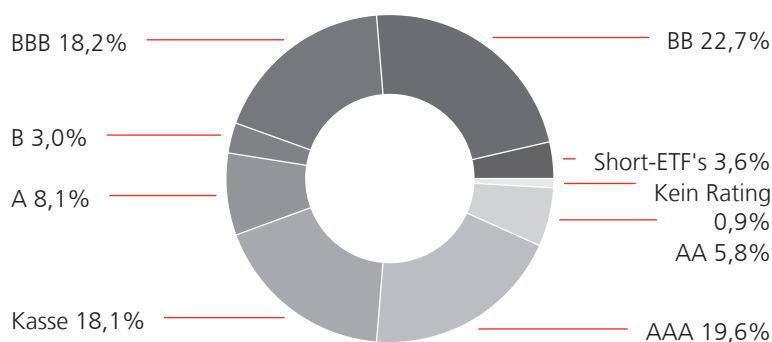
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

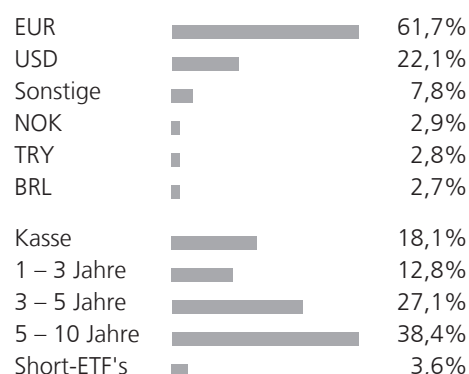
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

tive Zinsstrategie permanent an die Kapitalmärkte angepasst. Außerdem können Teile des Fondsvermögens auch in Fremdwährungen und in Papieren von Emittenten mit geringerer Bonität angelegt werden, sofern dies das Chance-Risiko-Profil des Rentenfonds optimiert.

### Vermögensaufteilung zum 31. Dezember 2014



### Währungs- und Laufzeitstruktur



Währungsallokation inkl. Devisentermingeschäften

### Wertentwicklung zum 31. Dezember 2014 in Euro

■	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+11,1%	-1,4%	+14,5%	+0,9%	+6,2%	
■	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	+10,8%	-0,3%	-8,6%	+14,6%	
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
■	-1,2%	+6,2%	+22,7%	+34,5%	+73,8%	+117,1%			■ StarCapital Argos
■	+2,6%	+14,6%	+4,5%	+31,8%	+56,3%	+52,5%			■ JPM GBI Global in EUR
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage			

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### 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.

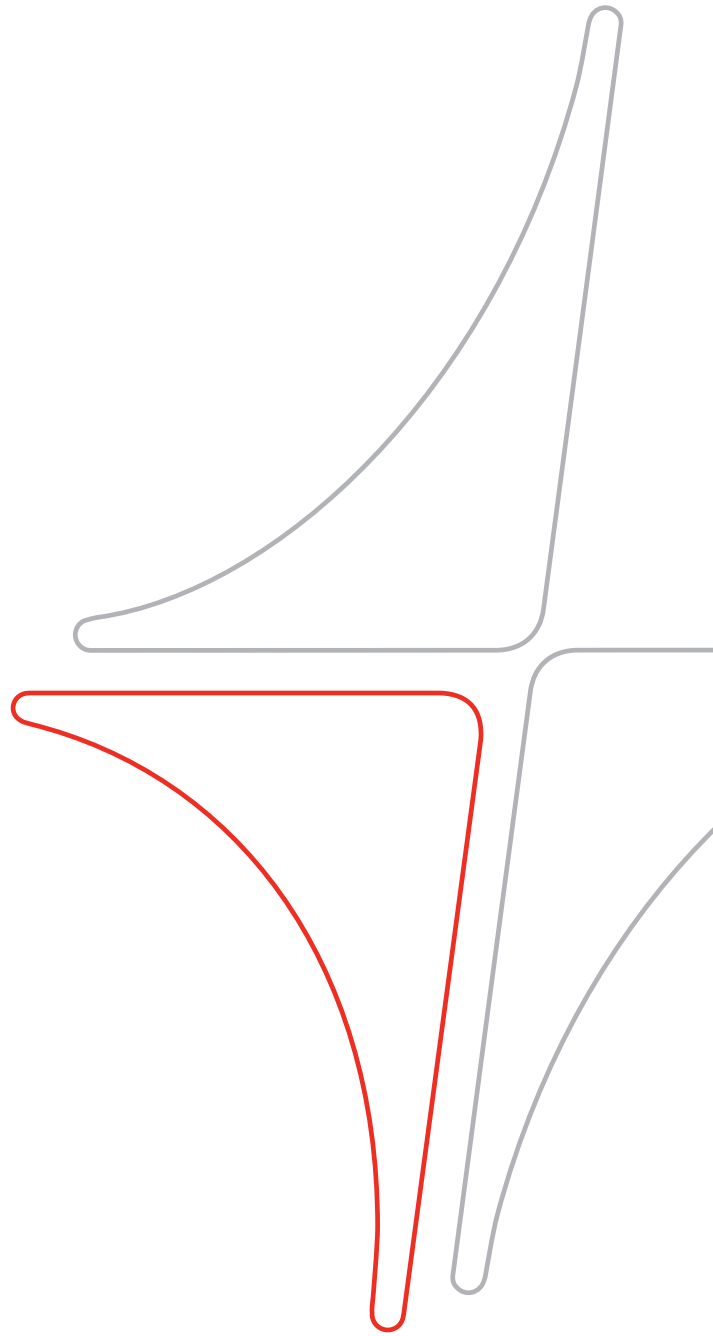
### Risiken

- 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.

©2014. 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, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, ge-

ben 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). 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 (Stand: 31.12.2014).

*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, Fabian Martin, Sonja Meides

E-Mail-Redaktion: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)

Erscheinungsort: Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen und Charts auf der Basis von Thomson Reuters Datastream und Bloomberg erstellt.

**Besonderer Hinweis:** Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. 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 Factsheets zu unseren Fonds auf unserer Website zu finden. Die Aktien, die die StarCapital AG in ihren Fonds und in dem von ihr betreuten Portfolios und Sondervermögen hält, können Sie unseren Geschäfts- und Rechenschaftsberichten entnehmen. Dieses Dokument wurde redaktionell am 13. Januar 2015 abgeschlossen. © 2015