

# Star Invest

## Was tun im historischen Zinstief?

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

das hat so wohl kaum jemand erwartet! Trotz rekordhoher Staatsverschuldung und beginnender Konjunkturerholung sind die Zinsen in Europa im ersten Halbjahr nochmals deutlich nach unten gerutscht. So bringen zehnjährige französische Staatsanleihen inzwischen nur noch eine Rendite von weniger als 1,7%. **Dies ist der tiefste Stand seit Beginn der Aufzeichnungen im Jahr 1746 (!)**, wie „Finanz und Wirtschaft“ ermittelt hat. Ähnliches gilt auch für andere Länder wie Deutschland, Spanien und Italien.

Unterschiedliche Ansichten gibt es zu den Ursachen, die zu diesem historischen Zinstief geführt haben. Manche glauben, dass die Märkte eine schwächere Wirtschaftsentwicklung und deflationäre Risiken vorwegnehmen. Andere sehen die extrem lockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) als Auslöser. Immerhin hat EZB-Präsident Mario Draghi erklärt, dass die Zinsen noch lange niedrig bleiben werden, vielleicht länger, als prognostiziert wurde.

Rendite zehnjähriger französischer Staatsanleihen seit 1746

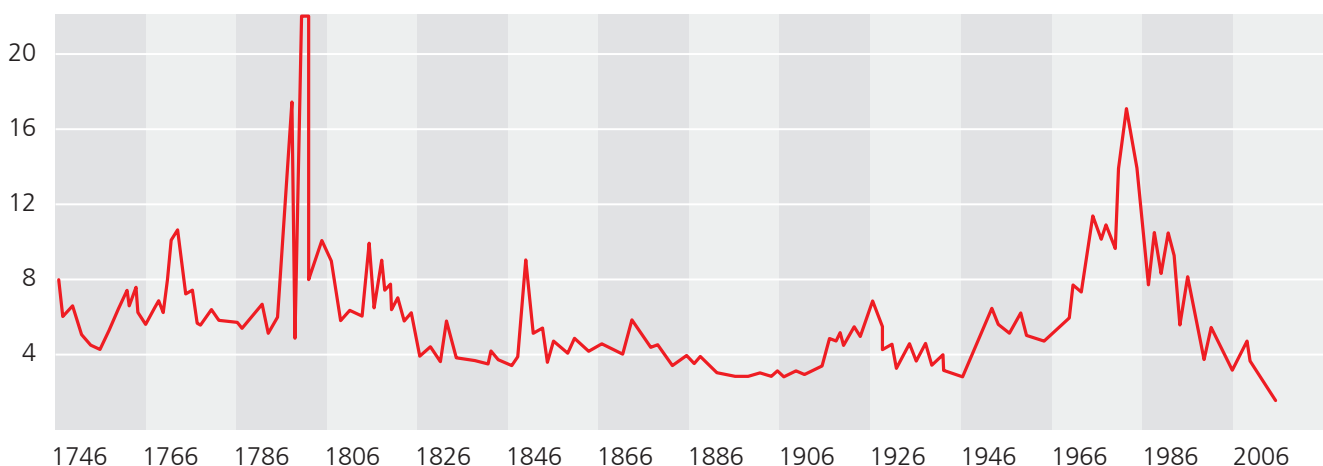


Abbildung 1: Rendite zehnjähriger französischer Staatsanleihen seit 1746 Quelle: FINANZ und WIRTSCHAFT Nr. 46 vom 14.6.2014

 <b>StarCapital</b> <sup>®</sup>	<i>StarCapital</i>	<i>StarCapital Swiss</i>	<i>StarCapital</i>
	Aktiengesellschaft Kronberger Str. 45 61440 Oberursel Deutschland	Aktiengesellschaft Schloss Römerburg Burgstrasse 8 8280 Kreuzlingen Schweiz	Société anonyme 2, rue Gabriel Lippmann 5365 Munsbach Luxembourg

Was tun in einer solchen Ausnahmesituation, die beispiellos ist? Während viele ihr Heil in immer riskanteren Zinswetten und High-Yield-Anleihen suchen, um noch auf eine auskömmliche Rendite zu kommen, schlagen wir bewusst den gegenteiligen Weg ein. Denn uns gefällt weder der monetäre Harakiri-Kurs unserer Geldpolitiker noch die permanente weitere Aufblähung der Staatsschulden. Wo soll das alles hinführen?

Wir nehmen durch folgende Maßnahmen Risiko aus unserem internationalen Rentenfonds **StarCapital Argos**: Es werden ab sofort keine Anleihen mehr gekauft, die eines der folgenden Merkmale aufweisen:

- Bonds mit Laufzeiten von mehr als 10 Jahren,
- Papiere mit einem Rating unter BB,
- hybride Konstruktionen wie Perpetuals, Nachranganleihen, Cat-Bonds etc.,

- Anleihen von Banken.

Restbestände, die wir in entsprechenden Papieren noch halten, werden schrittweise verkauft. Außerdem werden weitere Barreserven aufgebaut.

Somit stellt sich automatisch die Frage, wo wir noch Renditechancen sehen.

Wir mischen folgende Bereiche bei:

- Unternehmensanleihen auf Dollarbasis mit mittleren Laufzeiten, die Renditen von 3–5% aufweisen. Der Dollar wird je nach Bedarf abgesichert.
- Anleihen aus Hochzinswährungen wie dem brasilianischen Real.
- Aufbau von Short-Positionen in Staatsanleihen, wenn die Märkte nach unten drehen.

## Aktienmärkte: Langfristig viel Luft nach oben!

Obwohl der deutsche Aktienindex DAX mit dem Sprung über die 10.000-Punkte-Marke einen neuen historischen Höchststand erreichte, hält sich der Jubel in Grenzen. Keiner traut diesem Anstieg so richtig und keiner ist so recht dabei. Fast unisono warnen die Experten vor einer Überbewertung und einem bevorstehenden Rückschlag. Was ist davon zu halten?

Zunächst einmal ist festzuhalten, dass der DAX ein verzerrtes Bild liefert, weil er alle historischen Dividendenzahlungen mit einrechnet. Zu einer objektiven Bewertung taugt aber nur ein Index, bei dem das aktuelle Kursniveau in Bezug zu den aktuellen und erwarteten Unternehmens-

gewinnen gesetzt wird, wie dies beispielsweise beim EuroStoxx50 der Fall ist, der die fünfzig führenden Unternehmen aus der Eurozone beinhaltet. Dieser Index ist mit einem Stand von 3228 Punkten per 30.6.2014 noch meilenweit von seinem Hochpunkt aus dem Jahr 2000 entfernt, der bei über 5500 Punkten lag.

Europäische Aktien weisen auf Basis der erwarteten Unternehmensgewinne für das laufende Jahr ein Kurs-Gewinn-Verhältnis von 15,7 sowie ein aktuelles Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,9 auf. Das KBV beim EuroStoxx50 liegt sogar nur bei 1,5. Sind Aktien damit hoch oder niedrig bewertet? Das kommt ganz auf die Betrachtungsweise

### Europäische Aktien noch unterbewertet

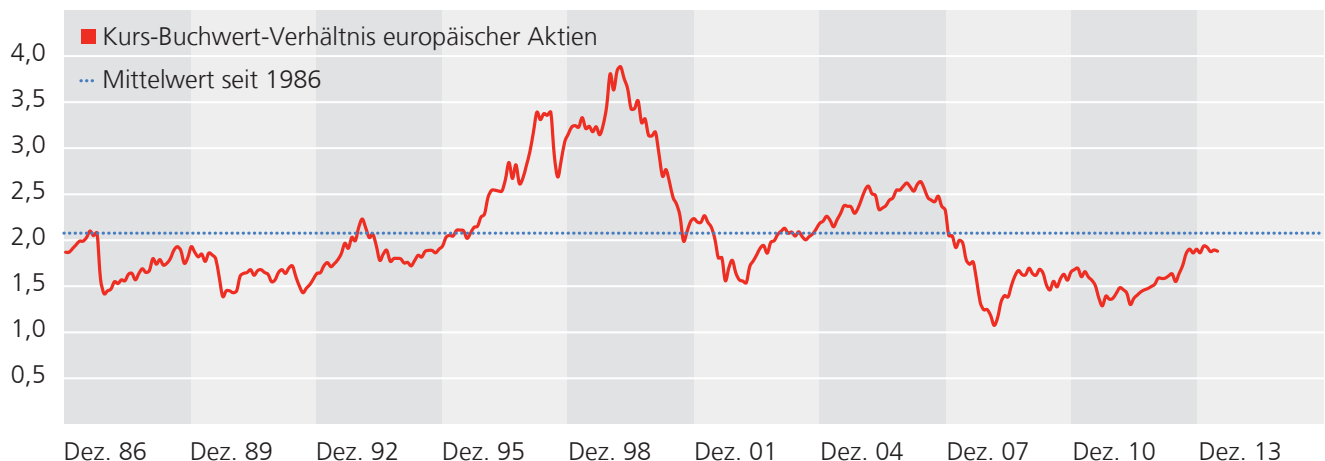


Abbildung 2: Historisches Kurs-Buchwert-Verhältnis seit 1986 Quelle: StarCapital per 30.06.2014


an. Aus historischer Sicht sind sie zumindest nicht überbewertet. Vergleicht man sie allerdings mit der Bewertung alternativer Anlageformen, sind sie geradezu günstig.

Die amerikanische Notenbank hat vor geraumer Zeit ein Bewertungsmodell entwickelt, das das gerechtfertigte KGV am Aktienmarkt als Quotient aus 100 geteilt durch das Zinsniveau zehnjähriger Staatsanleihen ermittelt. Für den deutschen Aktienmarkt wäre demnach ein Kurs/Gewinn-Verhältnis von 79 (100:1,26) gerechtfertigt. Dies ist natürlich Unsinn, aber es zeigt eines: Solange die Dividendenrendite in vielen Fällen deutlich über der Rendite von Staatsanleihen liegt, kann nicht ernsthaft von einer Überbewertung gesprochen werden. Und wenn die Zinsen tatsächlich dauerhaft auf niedrigem Niveau verharren sollten, wäre auch eine deutlich höhere Bewertung

an den Aktienmärkten über eine PE-Multiple-Expansion (= höhere Durchschnitt-KGVs) gerechtfertigt. Selbst wenn die Unternehmensgewinne nicht wie erwartet steigen sollten! Was hat es dann mit der befürchteten Börsenkorrektur auf sich, die uns angeblich bevorsteht? Einen solchen Rücksetzer kann es an der Börse jederzeit geben und er ist zeitlich nicht prognostizierbar. Kurskorrekturen gehören zur Börse wie die Farbe Weiß zum Schimmel. Insofern ist eine solche Warnung völlig nichtssagend. Mark Twain hat einmal geschrieben, dass der Oktober der gefährlichste Börsenmonat sei. Genauso gefährlich seien nur noch der April, der Dezember, der Mai...

In diesem Sinne bleiben wir bei unserem Rat, sich in der Anlagepolitik an den langfristigen Perspektiven zu orientieren. Und die lassen noch viel Luft nach oben!

Mit freundlichen Grüßen



Peter E. Huber

#### 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.



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



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



**Norbert Keimling** (im Team seit 2004) ist als Leiter der Kapitalmarktforschung für quantitative Strategien verantwortlich. Er berät unsere Kunden in Fragen der Allokation, der value-basierten Selektionsverfahren und des Risk-Protection-Systems.

#### So erreichen Sie uns

Freecall: 0800-694 19 00

Telefon: 06171-694 19-0

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

[www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)

## StarCapital Winbonds plus: Noch mehr Sicherheit!

Wie angekündigt, haben wir die Sicherheit und Qualität des Renten-Portfolios nochmals deutlich verbessert. Verkauft wurden Anleihen mit langen Laufzeiten, minderer Bonität oder mit hybriden Strukturen. Die freiwerdenden Mittel wurden noch nicht reinvestiert, wodurch die Barreserven vorüber-

gehend auf über 20% des Fondsvermögens angestiegen sind. Dieses Vorgehen nimmt Risiken aus dem Portfolio und gibt uns die Möglichkeit, die sich immer wieder bietenden Anlagenchancen auch bei steigenden Zinsen nutzen zu können. Die Aktienquote bleibt mit ca. 18% unverändert.

### Fondsdaten zum 30. Juni 2014

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN/ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	359,4 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	167,33 EUR
Rücknahmepreis	162,46 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
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,68
Sharpe Ratio Benchmark*	0,51
Volatilität seit Auflage	6,6%
Information Ratio seit Auflage	0,69

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

### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

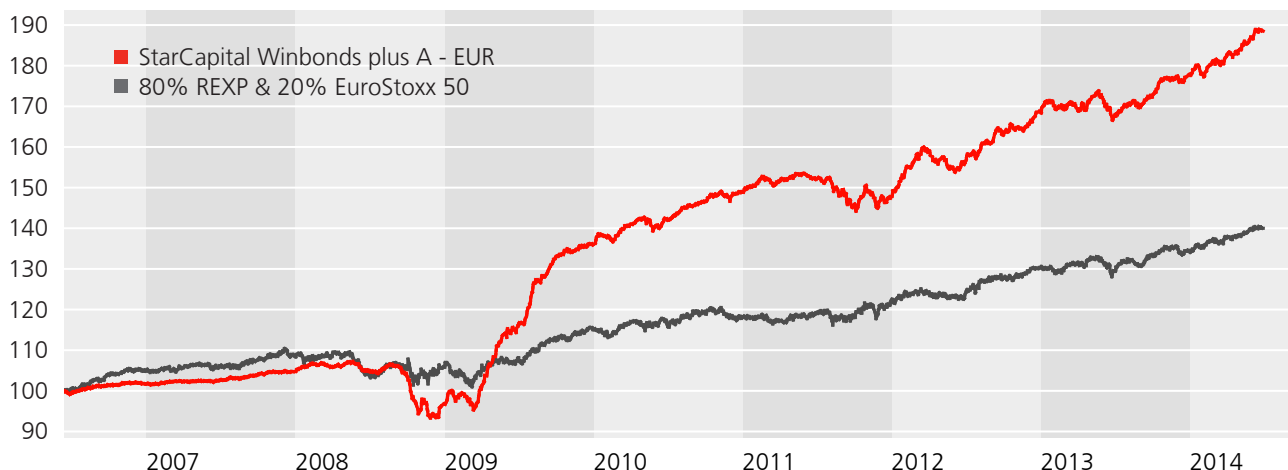
Ø Rendite auf Call-Datum	3,9%
Ø Restlaufzeit in Jahren auf Call-Datum	6,0
Modified Duration auf Call-Datum	4,9

### 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](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

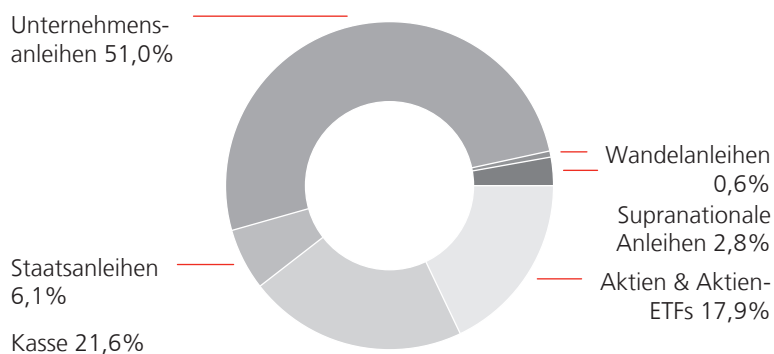
**Achtung: Anteilssplit 1:10**

## 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 2014



### Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	21,6%
AAA	6,9%
AA & A	12,1%
BBB	12,8%
BB	25,9%
Sonstige	2,8%
Aktien (-ETF's)	17,9%
Kasse	21,6%
0 - 3 Jahre	5,6%
3 - 5 Jahre	24,7%
5 - 10 Jahre	27,6%
> 10 Jahre	2,6%
Aktien (-ETF's)	17,9%

### Wertentwicklung zum 30. Juni 2014 in Euro

■	-7,6%	+40,4%	+9,6%	-0,8%	+14,2%	+5,3%	+6,0%
■	-2,5%	+8,7%	+2,5%	+3,5%	+6,8%	+3,2%	+4,1%
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■	+0,8%	+12,6%	+24,0%	+62,5%	+88,5%		
■	+0,2%	+8,1%	+17,5%	+30,0%	+40,0%		
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage		

■ StarCapital Winbonds plus  
■ 80% REXP & 20% EuroStoxx50

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: 30.06.2014).

Sauren: ●●

# StarCapital Huber Strategy 1: Comeback der Emerging Markets!

In diesem chancenorientierten Vermögensfonds bauen wir das Engagement in den Emerging Markets – und hier insbesondere in den BRIC-Staaten – weiter aus. Dies geht zu Lasten der Aktienquote in Europa, die inzwischen unter 40% gefallen ist. Damit betreiben wir weiter eine strikt antizyklische Anlage-

politik, denn chinesische Aktien notieren nahe einem 5-Jahres-Tief, und auch Russland und Brasilien haben in den letzten Jahren sehr gelitten. Eine Ausnahme bildet lediglich Indien. Hier treibt die Hoffnung auf Wirtschaftsreformen den Markt auf neue Höchststände.

## Fondsdaten zum 30. Juni 2014

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN/ ISIN	A0NE9D/LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	29.02.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	134,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	127,07 EUR
Rücknahmepreis	123,37 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
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

## Die 10 größten Positionen

2,25% VW 2017 (NOK)	3,6%
3,75% Wendel 2021	3,0%
iShares BRIC	2,6%
6,5% T-Mobile 2024	2,3%
6,875% Bombardier 2023	2,2%
4,95% Gazprom	2,2%
VW VA	2,1%
Barrick Gold	2,0%
IBERDROLA	2,0%
10,5% KfW 2017 (BRL)	2,0%

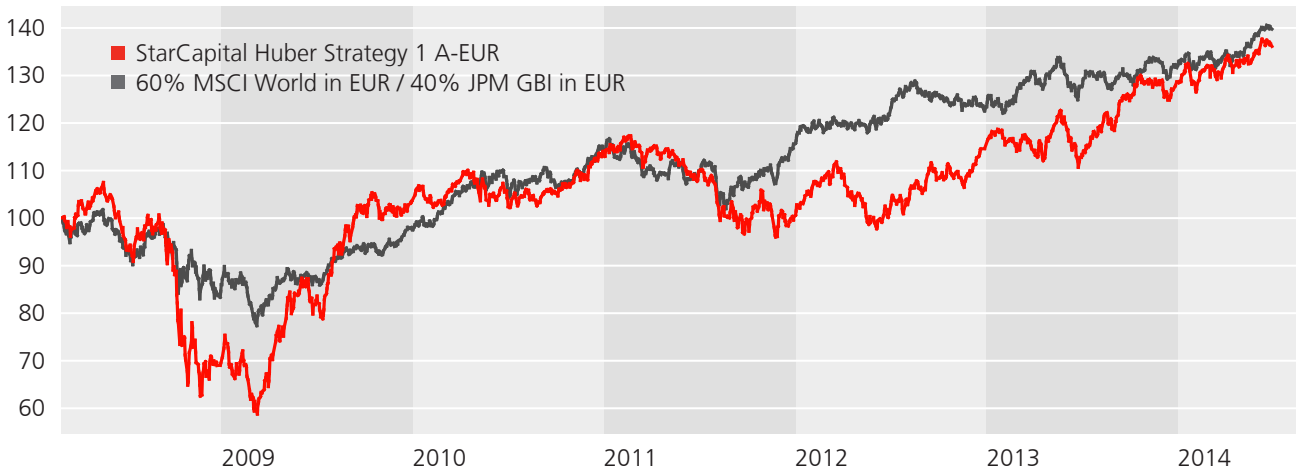
## Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,24
Sharpe Ratio Benchmark*	0,41
Volatilität seit Auflage	16,6%
Information Ratio seit Auflage	-0,01
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,0
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Aktienquote	62,2%

\* Benchmark: 60% MSCI World in 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

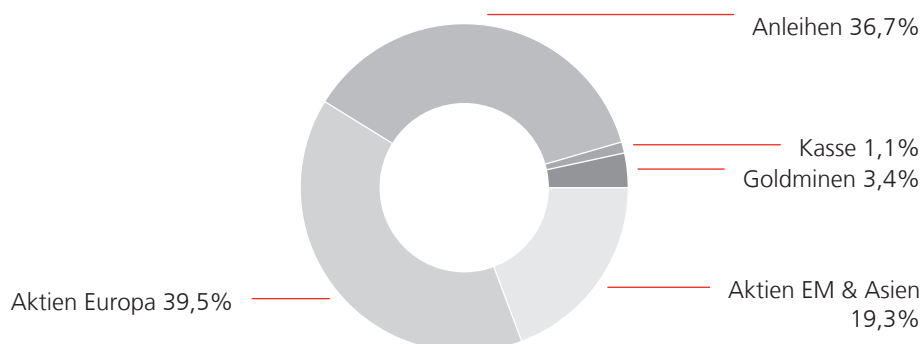
**Achtung: Anteilssplit 1:10**

## 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 2014



### 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 2014 in Euro

■	-30,6%	+49,1%	+10,1%	-12,0%	+14,3%	+12,2%	+5,8%
■	-14,0%	+13,4%	+16,2%	+1,9%	+6,8%	+7,1%	+5,7%
	29.02. bis 31.12.2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■	+0,7%	+20,7%	+24,9%	+64,6%	+36,1%		
■	+0,9%	+9,6%	+28,0%	+59,9%	+39,8%		
	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 Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alle nige Grundlage für den Anteilserwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, 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, 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 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: 30.06.2014).

## StarCapital Starpoint: Neue Akzente!

Bei unserem internationalen Aktienfonds verschieben sich die Gewichte. Am deutlichsten ist dies bei den Emerging Markets erkennbar, deren Depotgewichtung im Berichtsmonat von 10 auf 16,4% gestiegen ist. Auch Japan wurde wieder leicht aufgestockt. Dies geht zu Lasten europäischer Aktien, die durch

die Bank leicht zurückgestutzt wurden. Teilweise wurden die Neuengagements aber auch durch die Reduzierung der Barreserven finanziert, die von 12,3% auf 7,9% abschmolzen. Größte Position im Fonds ist jetzt ein BRIC-ETF mit einem Depotgewicht von zwei Prozent.

### Fondsdaten zum 30. Juni 2014

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN/ISIN	940076/LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	02.08.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	183,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	178,74 EUR
Rücknahmepreis	170,23 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
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Die 10 größten Aktienpositionen

I-shares BRIC	2,0%
Stora Enso	1,5%
OPAP	1,4%
Aegon	1,3%
Total	1,2%
GDF Suez	1,1%
ENEL	1,1%
Münchner Rück.	1,1%
Renault	1,1%
Veolia	1,1%

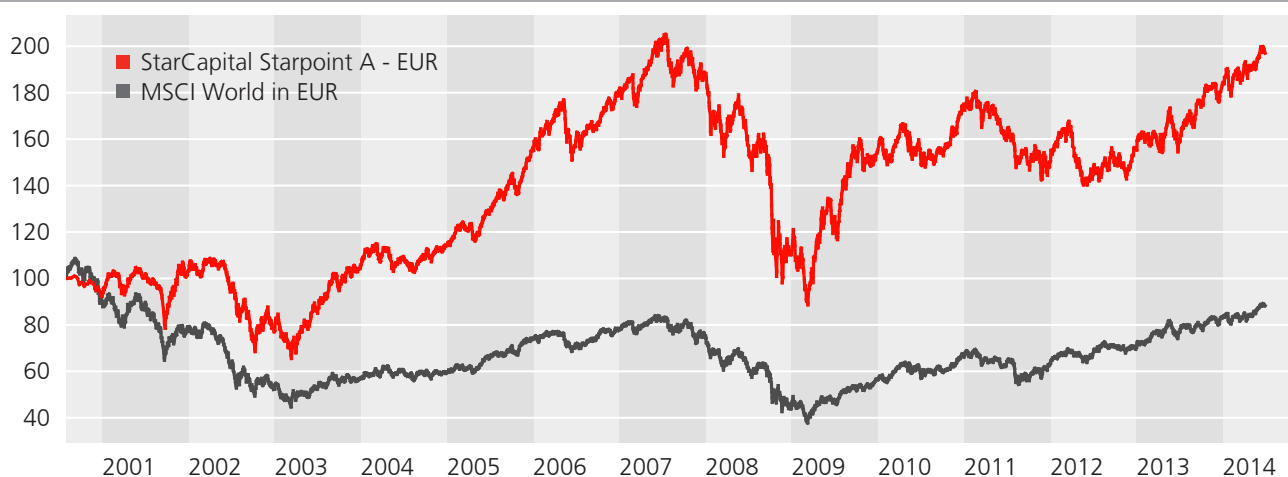
### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,16
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,18
Volatilität seit Auflage	17,6%
Information Ratio seit Auflage	0,64
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,6
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,2
Investitionsquote	92,1%

\* 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



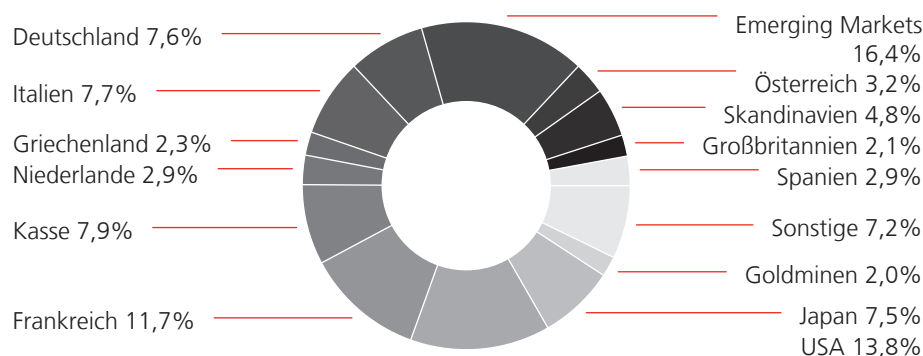
**Achtung: Anteilssplit 1:10**

## 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 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 30. Juni 2014 in Euro

■	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	-14,4%	+4,1%	+17,7%	+7,3%
■	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-4,5%	+11,4%	+18,7%	+5,6%
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■	+0,9%	+24,4%	+21,9%	+58,0%	+80,4%	+97,0%		
■	+1,3%	+15,5%	+38,7%	+85,3%	+45,8%	-11,8%		
	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., 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: 30.06.2014).

## StarCapital Argos: Neue Rekordstände!

Von der freundlichen Stimmung an den Zinsmärkten hat dieser internationale Rentenfonds mit einem Wertzuwachs von über 5% im ersten Halbjahr gut profitiert. Die inzwischen erreichten historischen Zinstiefs insbesondere in Europa veranlassen uns jetzt, die Handbremse etwas anzuziehen. Durch

Gewinnmitnahmen hat sich die Barreserve auf über 18% vom Fondsvermögen erhöht. Anleihen mit einem Rating schlechter BB haben inzwischen nur noch ein Gewicht von 2 Prozent, und auch Anleihen mit einer Restlaufzeit von über 10 Jahren sind nur noch mit 2,3% gewichtet.

### Fondsdaten zum 30. Juni 2014

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN/ISIN	805785/LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	422,1 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	147,92 EUR
Rücknahmepreis	143,61 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
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital AG
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,20
Sharpe Ratio Benchmark*	0,11
Volatilität seit Auflage	5,4%
Information Ratio seit Auflage	0,46

\*Benchmark: JPM GBI Global in EUR

### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

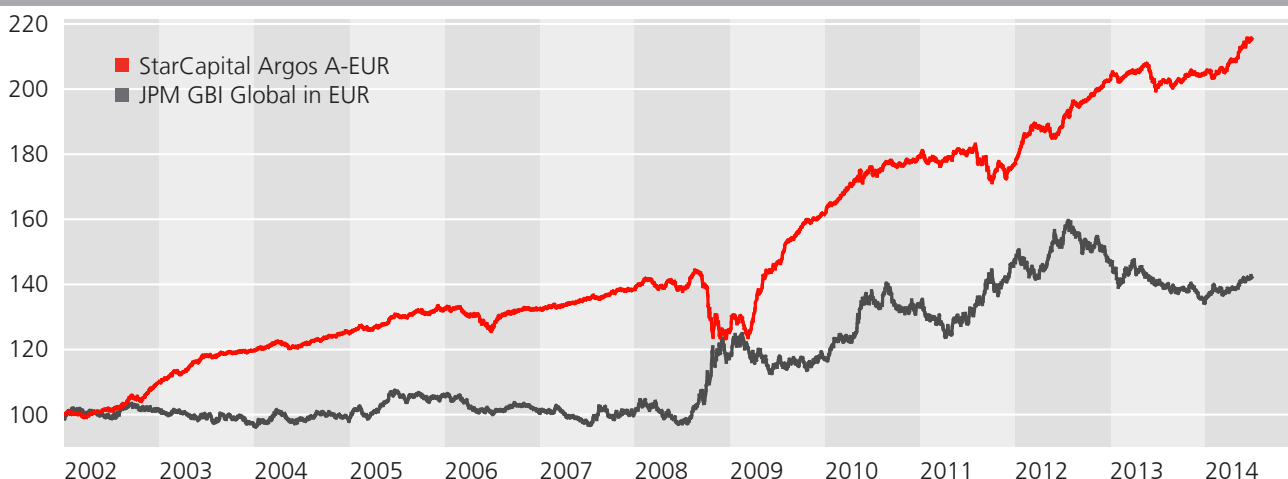
Ø Rendite auf Call-Datum	4,8%
Ø Restlaufzeit in Jahren auf Call-Datum	6,6
Modified Duration auf Call-Datum	5,2

### 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

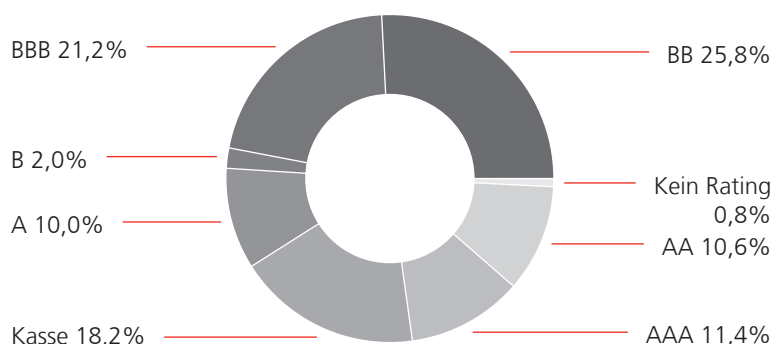
**Achtung: Anteilssplit 1:10**

## Fondsbeschreibung

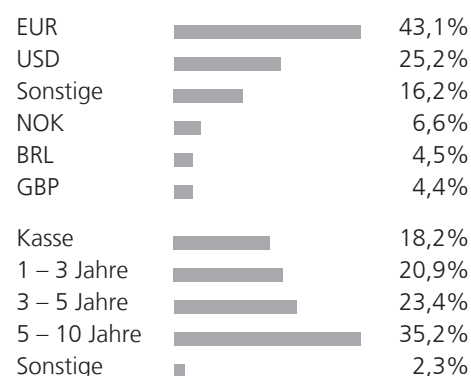
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwachsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine ak-

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

### Vermögensaufteilung zum 30. Juni 2014



### Währungs- und Laufzeitstruktur



Währungsallokation inkl. Devisentermingeschäften

### Wertentwicklung zum 30. Juni 2014 in Euro

■	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+11,1%	-1,4%	+14,5%	+0,9%	+5,3%
■	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	+10,8%	-0,3%	-8,6%	+5,7%
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■	+0,5%	+7,2%	+19,7%	+47,2%	+78,0%	+115,3%		
■	+0,4%	+1,1%	+11,1%	+23,5%	+44,2%	+40,6%		
	seit Vormonat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage		

■ StarCapital Argos

■ JPM GBI Global 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

- 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 Anteilserwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinnige Grundlage für den Anteilserwerb 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: 30.06.2014).



*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*

## Impressum

Herausgeber: StarCapital S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Tel: +352 431180-0, Fax: +352 431180-49

Vertriebsstelle  
Deutschland: StarCapital AG, Kronberger Str. 45, D-61440 Oberursel  
Tel: +49 6171 69419-0, Fax: +49 6171 69419-49

Vertriebsstelle  
Schweiz: StarCapital Swiss AG, Burgstrasse 8, CH-8280 Kreuzlingen  
Tel: +41 71 68685-85, Fax: +41 71 68685-89

Redaktion: Dipl.-Kfm. Peter E. Huber, Dipl.-Wirt.-Inf. Norbert Keimling,  
Sonja Meides, Anne-Kathrin Martini

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

Erscheinungsort: Luxemburg, 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 08. Juli 2014 abgeschlossen. © 2014