



*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*

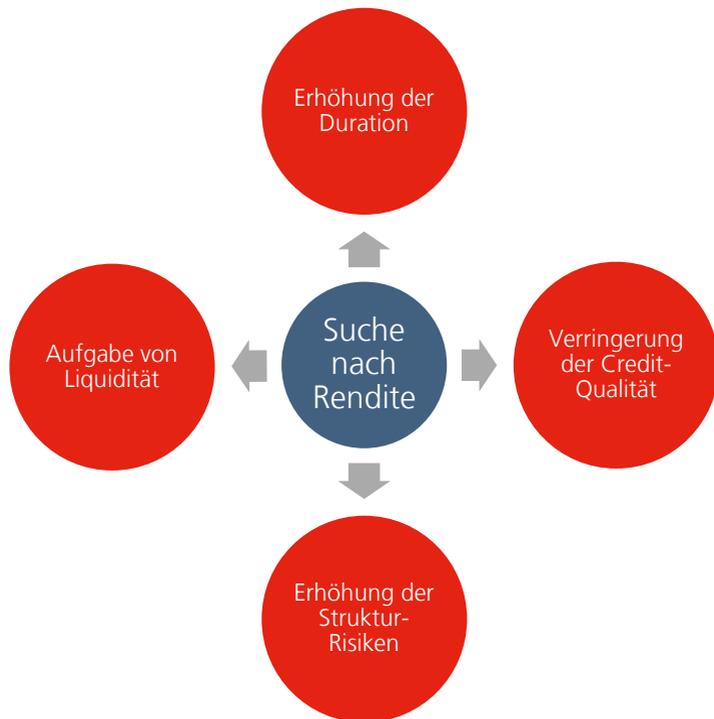
**Global Bonds Unconstrained**  
Renditeloses Risiko ist nicht alternativlos

Michael Merz, Leiter Rentenfondsmanagement

Telos Investorentag, 7. Juni 2018

# Was tun im Negativzinsumfeld?

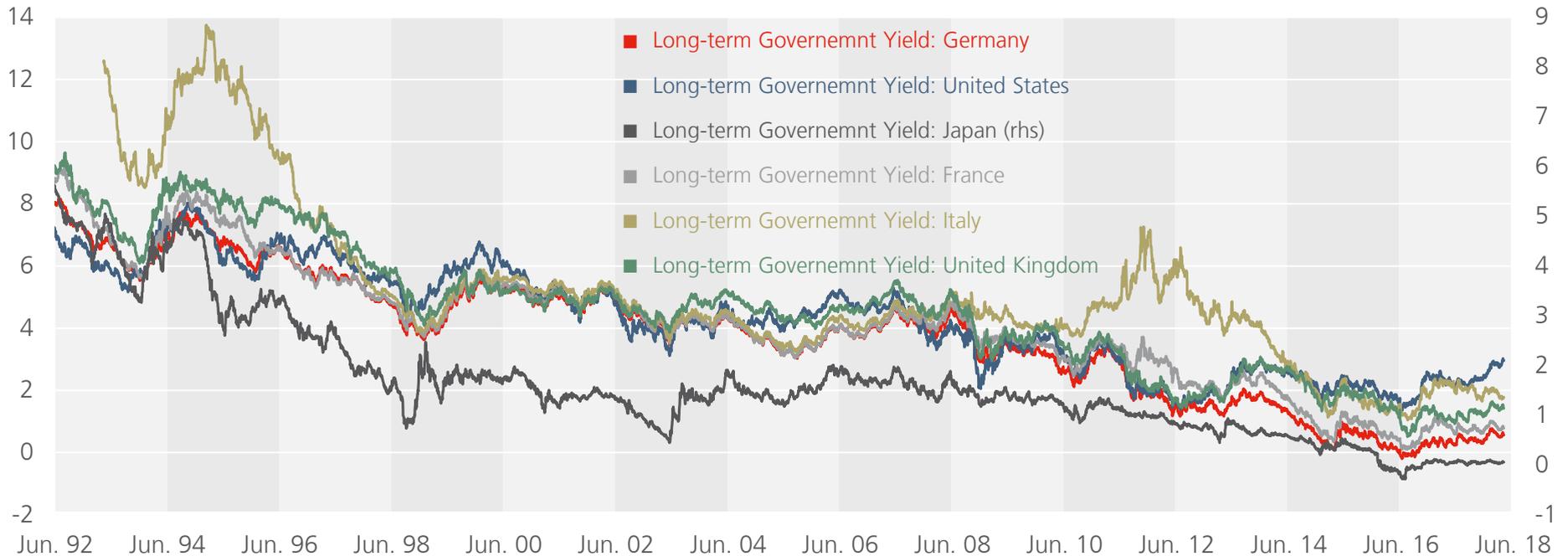
## Die Wahl zwischen fragwürdigen Optionen



- **Erhöhung der Duration:** Renditesteigerung durch höheres Zinsrisiko
- **Verringerung der Credit-Qualität:** Weg von Staatsanleihen und Unternehmensanleihen hin zu High Yield
- **Erhöhung der Struktur-Risiken:** Einsatz von komplexeren und schwieriger zu bewertenden Produkten
- **Aufgabe von Liquidität:** Vereinnahmung einer Liquiditätsprämie gegen unsichere Verkäuflichkeit in schwierigen Marktphasen

# Säkularer Rückgang der Renditen über ein ¼ Jahrhundert

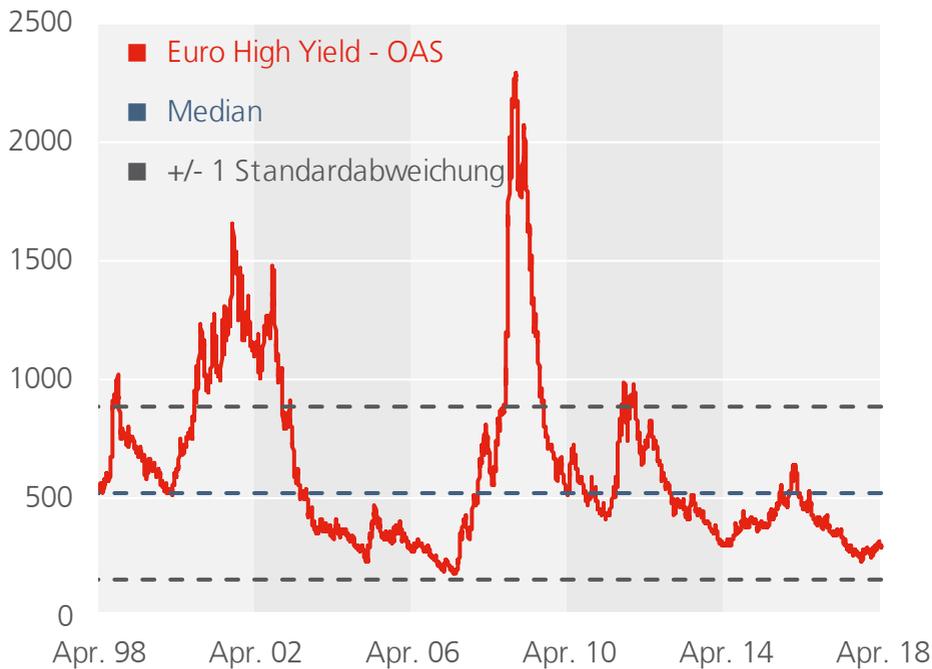
## Steht der Beginn eines Bärenmarktes bevor?



Quelle: Datastream per 30.04.2018 (M-039/SCTU)

# Kreditrisikoprämien – High Yield vs. EM-Hartwährungsanleihen

## Credits schon sehr ambitioniert bewertet



Quelle: Bank of America Merrill Lynch(R-121/SCTU) , JP Morgan (EMS-024-SCAC) per 30.04.2018

## Rendite von EUR-Anleihen im Vergleich

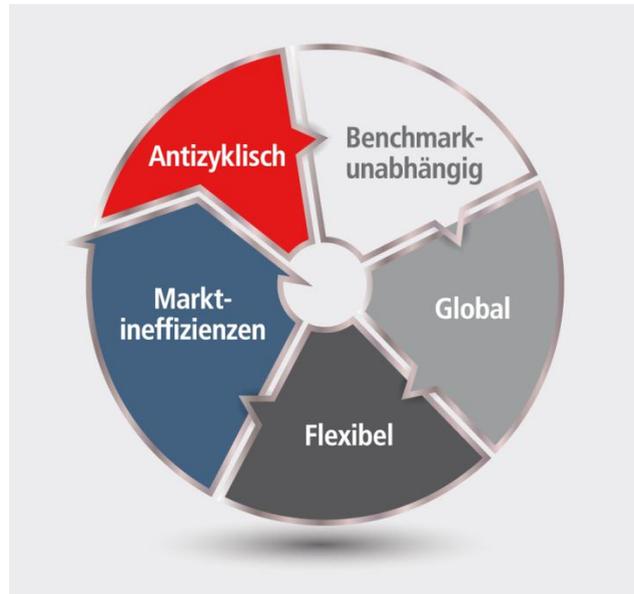
Mit EUR-Anleihen guter Bonität können Kosten nicht gedeckt werden!

Instrument	Yield-to-Worst	Modified Duration	Rating
German Government	0,2%	7,4%	AAA
EUR Government	0,6%	7,6%	A1
Corporate Investment Grade	1,0%	5,2%	A3
Corporate High Yield	3,4%	3,8%	BB3
5y US Treasuries	2,8%	4,6%	AAA

Quelle: Bloomberg, Bank of America Merrill Lynch per 04.05.18 (R-211/SCTU)

Anmerkungen: Die Rentenindizes basieren auf den jeweiligen Indizes von Bank of America/Merrill Lynch, die Kennzahlen der 5-jährigen US-Treasuries leiten sich von der jeweils aktuellen Benchmark-Anleihe laut Bloomberg ab.  
www.starcapital.de

# Investmentphilosophie StarCapital Rentenfondsmanagement



- **Globales Investmentuniversum,** ermöglicht uns weltweit nach den attraktivsten Investmentopportunitäten zu suchen.
- **Flexible Allokation,** im gesamten Spektrum festverzinslicher Anlageklassen ermöglicht uns eine dynamische Portfoliosteuerung und eröffnet Ertrags- und Diversifikationspotential
- **Marktineffizienzen** eröffnen uns attraktive Anlagechancen da die Rentenmärkte von starken Regeln und Restriktionen geprägt sind.
- **Benchmark-unabhängig,** da durch das starre Korsett nicht alle Renditequellen erschlossen werden können und der prozyklische Charakter von Benchmarks erhebliche Nachteile mit sich bringt.
- **Antizyklisch,** da wir die Konsensmeinung hinterfragen und Anlagethemen und Felder identifizieren die nicht der gängigen Marktmeinung entsprechen.

# Eine globale Ausrichtung eröffnet Anlagechancen

## Flexible Strategien bieten Zugang zu verschiedenen Renditequellen

Faktor	Benchmark gesteuert	Flexibler Ansatz (StarCapital)
Währung	In der Regel Vorgaben hinsichtlich Währungspositionierung, z.B. nur EUR	Keine Vorgaben, Fremdwährungsrisiken werden ausschließlich bei positiver Einschätzung übernommen
Bonität	In der Regel Vorgaben hinsichtlich Ratings, z.B. nur Investmentgrade	Keine Vorgaben, Positionierung über das gesamte Bonitätsspektrum möglich
Duration	Oftmals vorgegebene Bandbreiten	Flexible Steuerung der Duration, keine vorgegebenen Bandbreiten
Investitionsgrad	Investitionsgrad meist 100%	Aktiver Risiko-Aufbau/Abbau

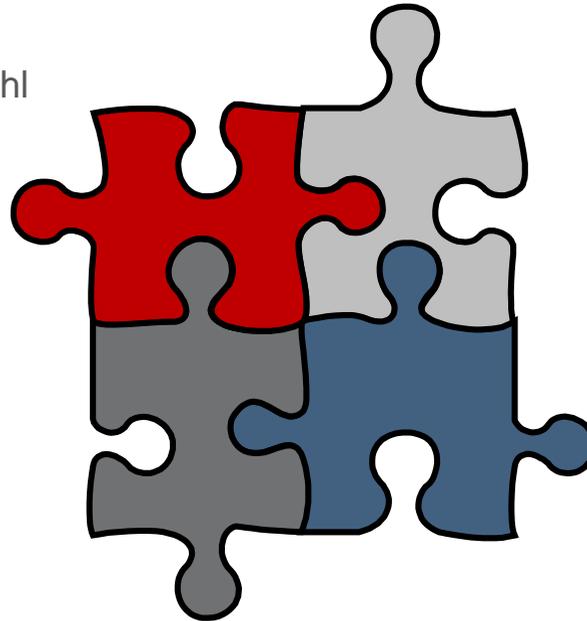
## StarCapital Rentenfonds – Opportunity Set



## Ursachen für die Entstehung von Marktineffizienzen

**Broker/Dealer-Unternehmen haben sich von der Übernahme von Marktrisiken zurückgezogen**  
Führt zu einer geringeren Anzahl opportunistisch agierender Anleiheinvestoren

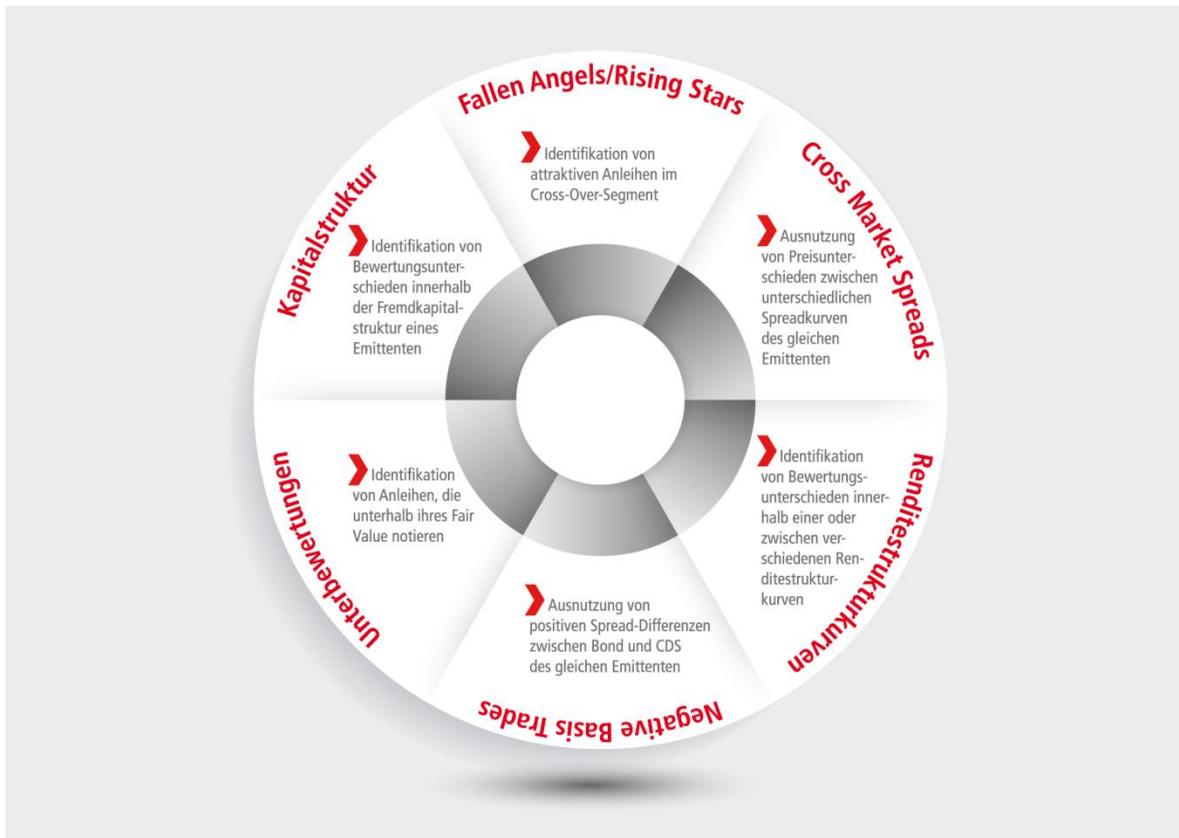
**Behavioral Finance**  
Unterschiedliche Zeithorizonte, Motivation und Informationsstand von Marktteilnehmern



**Stärkere Regulierung & Interventionen der Notenbanken**  
Führt zu einer geringeren Anzahl opportunistisch agierender Anleiheinvestoren

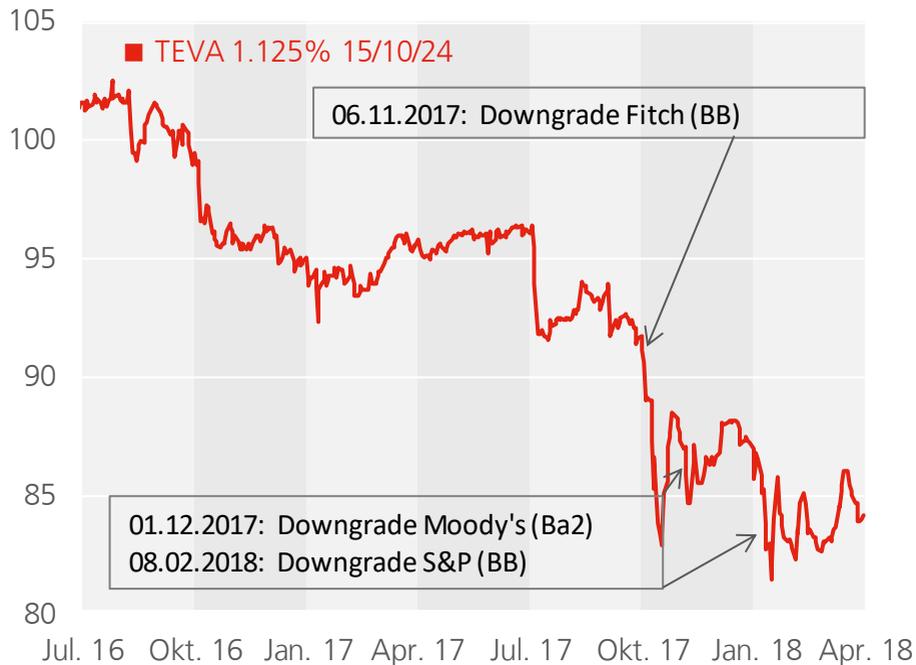
**ETFs & Benchmarking**  
Undifferenzierte Transaktionsentscheidungen ohne Analyse und Bewertung einzelner Wertpapiere

# Markteffizienzen und Relative Value eröffnen Anlagechancen



## Investitionsbeispiel Fallen Angels - Teva Pharmaceutical

### Attraktive Bewertung in Verbindung mit Gläubiger-orientierter Unternehmenspolitik

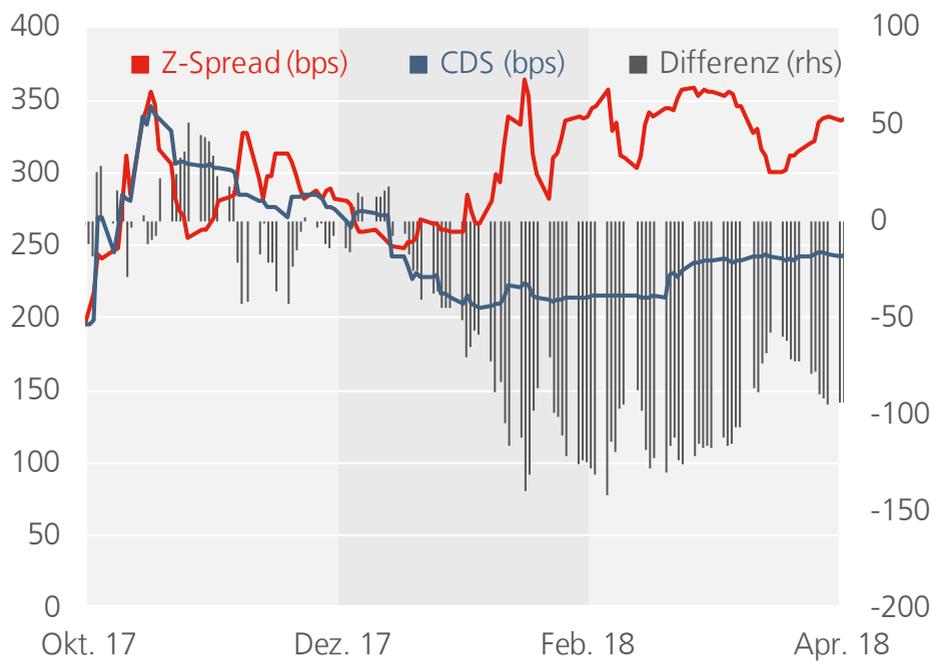


Quelle: Datastream per 30.04.2018 (R-208/SCTU)

- Hohe Verschuldung nach Übernahme des Generikageschäfts von Allergan und rückläufige Umsätze mit Copaxone durch zunehmende Generika-Konkurrenz belasten operatives Geschäft
- Restrukturierungsplan sieht Reduktion der Kostenbasis bis Ende 2019 um 3 Mrd. USD vor (aktuell: ca. 16 Mrd. USD), die Hälfte davon bis Ende 2018.
- Zentrale Bestandteile: (1) Verringerung der Belegschaft um 25%, (2) Überarbeitung des Produktportfolios, (3) Zusammenlegungen/Schließungen von Produktions-fazilitäten und R&D-Forschungszentren und (4) opportunistische Verkäufe von Nicht- Kerngeschäftsfeldern zur Verbesserung des Kreditprofils
- Dividendenkürzung 2017 und Streichung der Dividende ab 2018
- Trotz herausfordernder Lage weiterhin deutlich positiver freier Cashflow.

# Investitionsbeispiel Fallen Angels - Teva Pharmaceutical

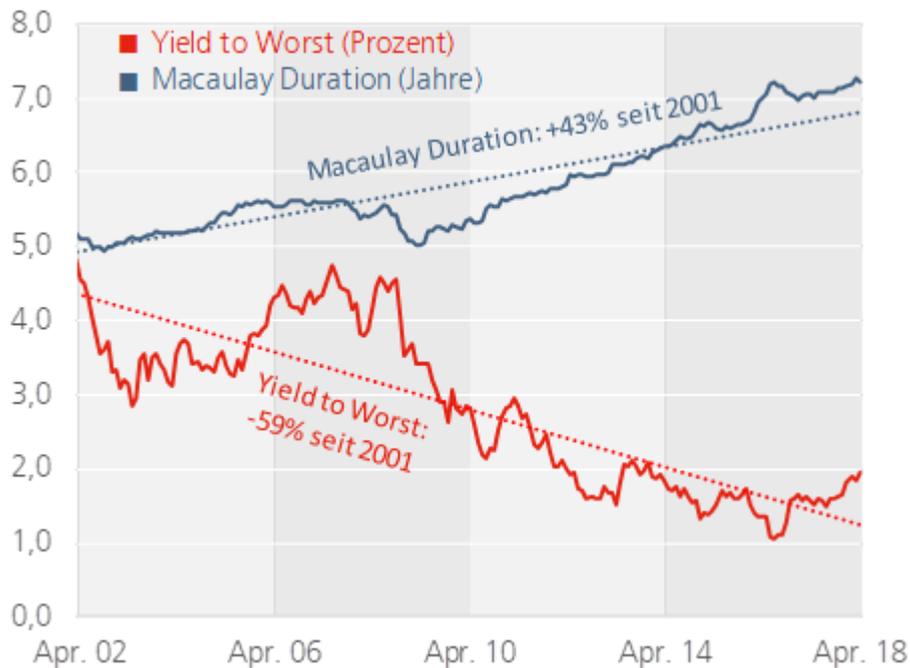
## Zuletzt unterschiedliche Preisentwicklung von Anleihe, CDS und Aktie



Quelle: Thomson Reuters per 30.04.18 (R-124/SCTU)

# Benchmarks sind durch prozyklischen Charakter gekennzeichnet

## Mehr Risiko und weniger Rendite zum falschen Zeitpunkt



Quelle: BofA Merrill Lynch, Global Broad Market Index per 31.03.2018 (R-078/SCTUq)

- Benchmarks limitieren die Investmentmöglichkeiten
- Benchmarks reduzieren die Dynamik der Asset Allocation
- Benchmarks weisen einen vergangenheitsbezogenen und prozyklischen Charakter auf
  - (1) Wachsende Gewichtung hoch verschuldeter Emittenten
  - (2) Wachsende Gewichtung von Anleihen mit hohem Kursanstieg
  - (3) Automatische Durationsverlängerung in einer Rentenhausse
  - (4) Abhängigkeit von Credit Ratings

## Welche Eigenschaften zeichnen einen antizyklischen Investor aus?

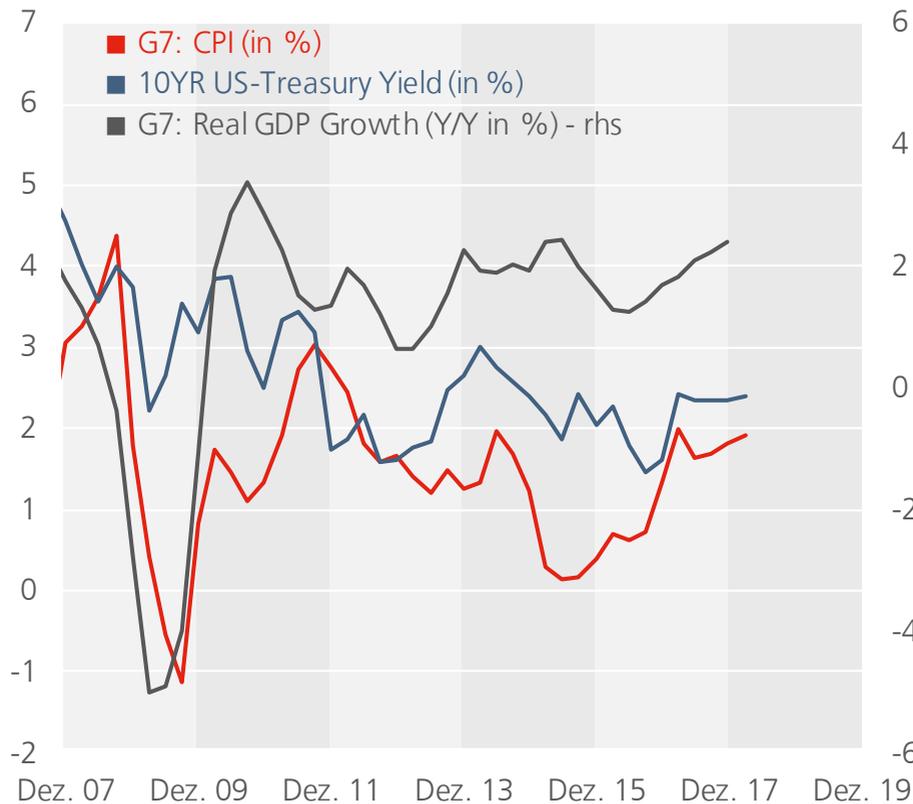


- Infrage stellen der Konsensmeinung
- Verstehen was am Massenverhalten unstimmig ist
- Ein Verständnis für den inneren Wert einer Anlage entwickeln
- Dem psychologischen Druck der Masse widerstehen
- Kaufen, wenn die anderen verkaufen & verkaufen wenn die anderen kaufen

# Überblick StarCapital Rentenfonds

	StarCapital Argos	StarCapital Bondvalue UI
Strategie	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Global</li> <li>• Benchmark-unabhängig</li> <li>• Flexible Allokation über das gesamte Fixed-Income-Spektrum</li> <li>• Diversifikation durch Nutzung unterschiedlicher Performancequellen (Rates, Credit, FX)</li> </ul>	
Investmentphilosophie	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Antizyklisch</li> <li>• Bewertungsorientiert</li> <li>• Identifikation &amp; Nutzung von Marktineffizienzen</li> </ul>	
Anlageziel	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Überdurchschnittliche Erträge</li> <li>• Langfristiger Kapitalerhalt</li> <li>• Temporär erhöhte Volatilität</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Attraktive risikobereinigte Erträge</li> <li>• Stetiger Ertragszuwachs</li> <li>• Begrenzung von Volatilität &amp; Drawdowns</li> </ul>
Anlagehorizont	3 Jahre bis 5 Jahre	3 Jahre bis 5 Jahre
Risikoprofil	Chancenorientiert	Ausgewogen
Lead Manager	Michael Merz (seit 04/2018)	Michael Merz (seit 01/2014)
Fondsvolumen	ca. 420 Mio. EUR	ca. 180 Mio. EUR
Umsetzung der aktuellen Strategie	Seit Auflage (12/2001)	Seit 01/2014

## Reflationsszenario - Wendepunkt für Inflation und Renditen



- Solides (synchrones) globales Wirtschaftswachstum
- Beginnende Normalisierung der Geldpolitik (Leitzinserhöhungen, Beendigung unkonventioneller Maßnahmen)
- Fiskalpolitische Maßnahmen führen zu steigendem Angebot aufgrund steigender Defizite (US-Steuerreform)
- Rohstoffe haben Trendwende vollzogen und das Zyklustief durchschritten
- Rückgang von Arbeitslosenquote und sich abzeichnendes Lohnwachstum
- China exportiert keine Deflation mehr (Anstieg chinesischer Produzentenpreise)
- Financial Repression als Werkzeug zum Abbau der massiven Verschuldungsniveaus

Quelle: OECD, Datastream per 30.04.18 (R-123/SCTU). Korrespondierend zu den Zeitreihen CPI und reales Wirtschaftswachstum handelt es sich bei den 10-jährigen US-Zinsen um Quartalswerte, die sich aus dem Durchschnitt der zugrundeliegenden Werte bilden.

# Aktuelle Investmentthemen StarCapital Rentenfonds

## BONDVALUE UI

## ARGOS

### CREDIT

- Corporate Investment Grade **Floater** mit Fokus auf kurzer Zins- und Credit-Duration (Floor 0%)
- Beimischung von ausgewählten **nachrangigen Anleihen** aus dem Finanzsektor
- **CMS-Floater** mit Zinsanpassung an 10-jährige Kapitalmarktsätze (Swaps, Staatsanleihen)

- Reduzierung der High-Yield- und EM-Hartwährungsanleihen
- Nutzung von Ineffizienzen im Crossover-Segment (Fallen Angels & Rising Stars)
- Selektive Vorgehensweise, Fokussierung auf Unternehmen mit Augenmerk auf Verbesserung des Kreditprofils

### CURRENCY

- **EM-Lokalwährungsanleihen** (überwiegend Supranationals & Agencies)
- Attraktive Bewertung der Währungen und hoher Zinsvorteil gegenüber EUR-Anlagen
- Verbesserte Fundamentaldaten und steigende Rohstoffpreise sollten sich ebenfalls positiv auf die Anlageklasse auswirken
- **USD-Exposure** nur teilweise abgesichert
- Hoher Zinsvorteil vs EUR-Anlagen
- Technischer Widerstand bei EUR/USD 1,25 sehr stark, konnte nicht durchbrochen werden
- Ausgeprägte Long-EUR-Positionierung (7-Jahreshoch)

### GOVERNMENT

- Hohe relative Attraktivität von **Inflation-Linked-Bonds** gegenüber nominellen Anleihen
- Eingepreiste Inflationserwartung (break-even inflation) sehr niedrig
- Fiskalpolitische Impulse und steigende Rohstoffpreise könnten zu einem Repricing der Inflationserwartung führen
- Absicherung des Zinsänderungsrisikos durch den Verkauf von Zinsfutures

### RATES

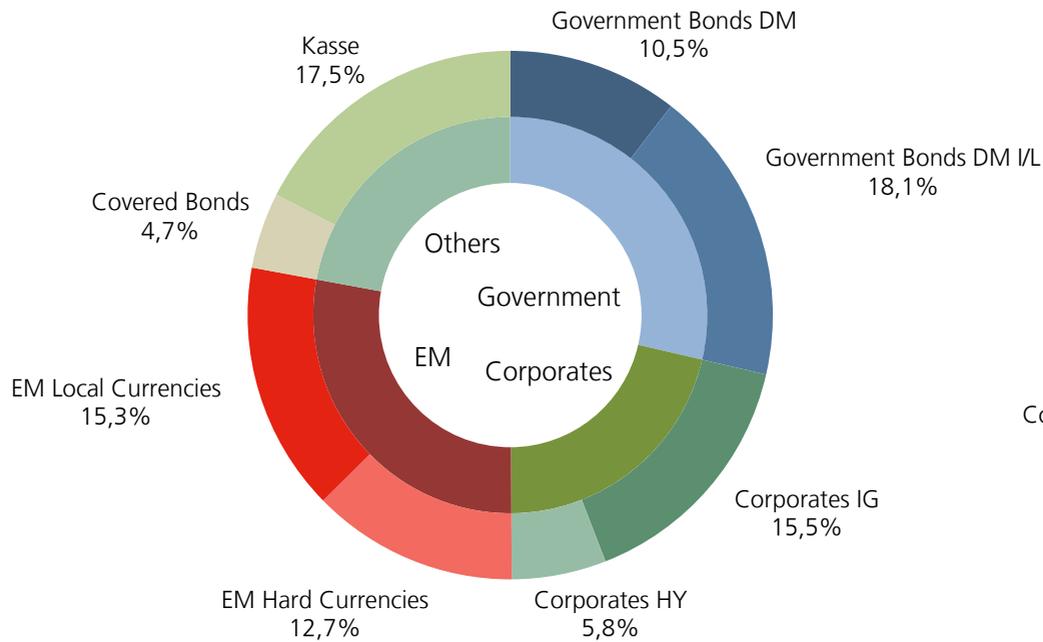
- Aktive **Verkürzung der Portfolio-Duration** durch den Verkauf von Zinsfutures

### LIQUIDITÄT

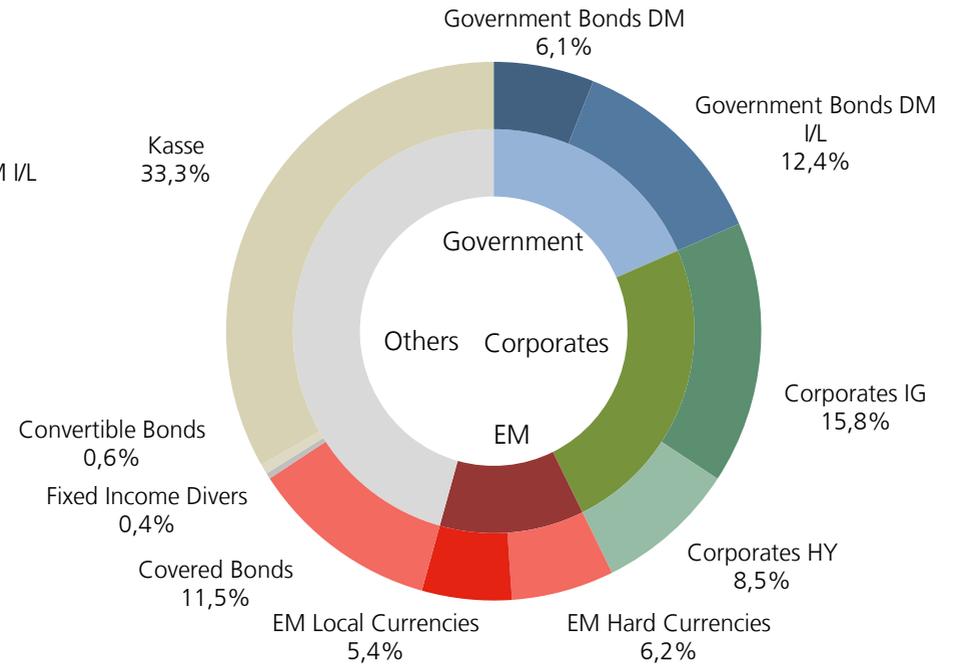
- Große Teile des Rentenmarktes fundamental teuer bewertet
- Renditeloses Risiko statt risikoloser Rendite, vielfach negative Renditen auf Verfall
- Cash-Bestand ermöglicht Aufbau von Positionen bei Repricing einzelner Segmente oder Sektoren

# Aktuelle Asset Allokation StarCapital Rentenfonds

## StarCapital Argos



## StarCapital Bondvalue UI



Quelle: StarCapital AG, eigene Berechnungen, per 30.04.2018 (F-051 A - SCEHm)

## Charakteristika StarCapital Rentenfonds

### Wesentliche Kennzahlen auf einen Blick

StarCapital Argos	
Rendite im schlechtesten Fall*	3,8%
Restlaufzeit	3,7 Jahre
Mod. Duration (inkl. Futures)*	-0,02%
Durchschnittliches Credit-Rating	A+
FX-Exposure (inkl. DTGs)	35,1%
USD-Exposure	29,2%
USD-Exposure (inkl. DTGs)	13,3%
Cash-Quote	17,8%
Anzahl Emittenten	49
Anzahl Wertpapiere	68

StarCapital Bondvalue UI	
Rendite im schlechtesten Fall*	2,7%
Restlaufzeit	12,8 Jahre
Mod. Duration (inkl. Futures)*	0,10%
Durchschnittliches Credit-Rating	A+
FX-Exposure (inkl. DTGs)	13,0%
USD-Exposure	13,0%
USD-Exposure (inkl. DTGs)	7,6%
Cash-Quote	33,3%
Anzahl Emittenten	98
Anzahl Wertpapiere	112

Quelle: StarCapital AG, eigene Berechnungen per 30.04.2018 (\*Kennzahlen ex. Kasse & inkl. Futures) - SCEHm

## StarCapital Rentenfonds – Bandbreiten Anlageklassen

ASSETKLASSE	STARCAPITAL ARGOS		STARCAPITAL BONDVALUE UI	
	MIN (%)	MAX (%)	MIN (%)	MAX (%)
Bonds - Government DM	1,9	22,4	5,4	34,2
Bonds - Government DM I/L	0,0	14,1	0,0	15,2
Bonds - Corporate IG	2,2	16,4	6,3	18,2
Bonds - Corporate HY	7,8	43,1	9,3	32,0
Bonds - EM Hard Currencies	9,5	25,9	5,0	16,0
Bonds - EM Local Currencies	5,7	18,4	2,0	15,0
Bonds - Covered	0,0	3,2	0,0	11,2
Bonds - Convertible	-	-	0,0	0,3
Cash	5,0	39,9	6,4	32,7
Bonds - Others	0,0	6,1	0,0	5,7
KENNZAHLEN	MIN (%)	MAX (%)	MIN (%)	MAX (%)
Mod. Duration	-2,6	5,5	-0,2	5,6
Rating	BBB	A	BBB	A
FX-Quote (ungesichert)	17,9%	61,0%	5,2%	52,4%

Quelle: Eigene Berechnungen, Zeitraum: 31.12.2013-31.03.2018 (F-060/SCTUq)

# Korrelationsmatrizen: StarCapital-Rentenfonds

## Diversifikationspotenzial durch geringe Korrelationen zu einzelnen FI-Assetklassen

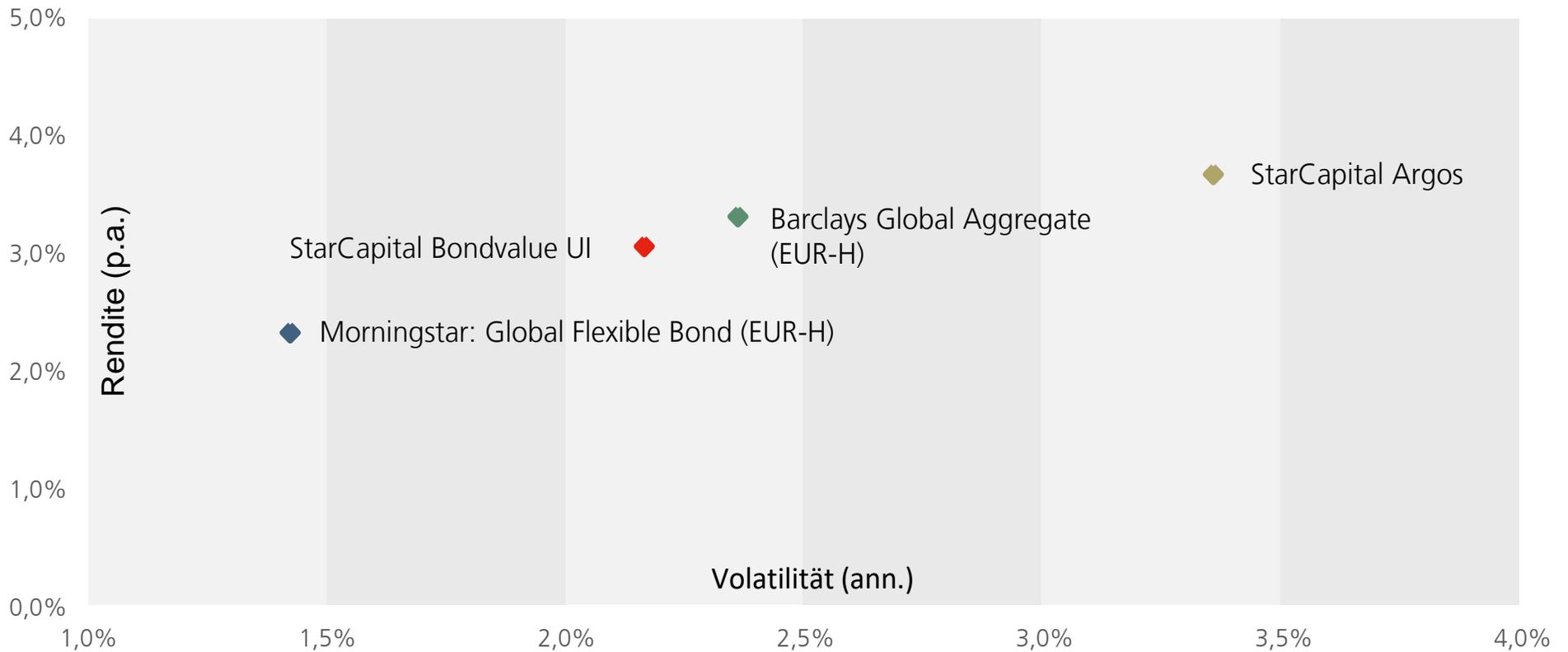
EM Hard Currencies	1,00							
EM Local Government	0,58	1,00						
Global Government	0,36	0,08	1,00					
Global Government Infl.-Linked	0,37	0,11	0,84	1,00				
Global Corporates HY	0,69	0,56	-0,02	0,05	1,00			
Global Corporates IG	0,40	0,10	0,89	0,80	0,11	1,00		
Global Convertible	0,42	0,48	-0,18	-0,12	0,62	-0,14	1,00	
StarCapital Argos	0,45	0,76	-0,02	0,03	0,60	0,05	0,44	1,00
	EM Hard Currencies	EM Local Govt.	Global Govt.	Global Govt. Infl.-Linked	Global Corporates HY	Global Corporates IG	Global Convertible	StarCapital Argos

EM Hard Currencies	1,00							
EM Local Government	0,58	1,00						
Global Government	0,35	0,08	1,00					
Global Government Infl.-Linked	0,37	0,11	0,84	1,00				
Global Corporates HY	0,69	0,56	-0,02	0,05	1,00			
Global Corporates IG	0,40	0,11	0,89	0,80	0,11	1,00		
Global Convertible	0,42	0,47	-0,18	-0,12	0,62	-0,15	1,00	
StarCapital Bondvalue UI	0,45	0,70	0,09	0,10	0,53	0,15	0,36	1,00
	EM Hard Currencies	EM Local Govt.	Global Govt.	Global Govt. Infl.-Linked	Global Corporates HY	Global Corporates IG	Global Convertible	StarCapital Bondvalue UI

Anmerkungen: Global Convertible = Thomson Reuters Convertible Global Hedged EUR, Global Govt Inflation-Linked = BofA Merrill Lynch Global Inflation-Linked Government Index EUR-Hedged, EM Local Currency = J.P. Morgan GBI-EM Diversified EUR Unhedged, EM Hard Currency = J.P. Morgan EMBIG Diversified Hedged EUR, Global Government = BofA Merrill Lynch World Sovereign Bond Index EUR-Hedged, Global Corporate = BofA Merrill Lynch Global Corporate EUR-Hedged, Global High-Yield = Bofa Merrill Lynch Global High Yield EUR-Hedged

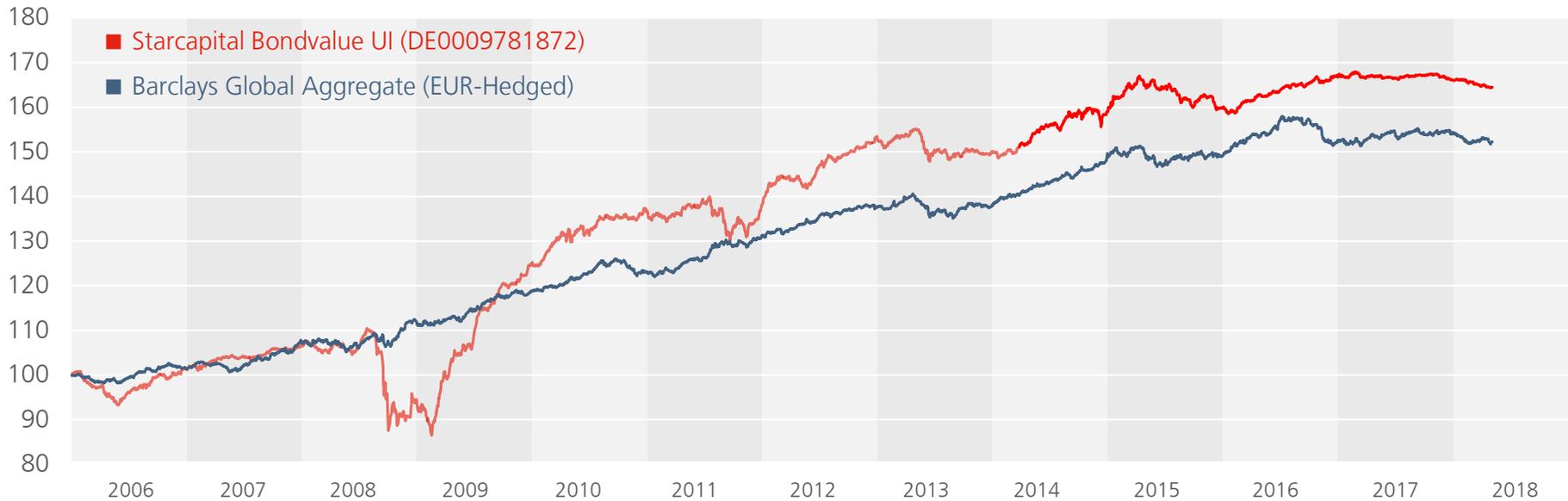
Quelle: Bank of America Merrill Lynch, J.P.Morgan, Thomson Reuters, Bloomberg, Datastream, eigene Berechnungen per 31.12.2017 für den 5-Jahreszeitraum 31.12.2012-31.12.2017 (Performance in EUR, StarCapital-Fondsdaten beziehen sich auf die jeweilige A-Tranche) (F-063/SCTU)

## Risiko-Rendite-Matrix: StarCapital Rentenfonds



Quelle: Datastream, Morningstar per 31.12.2017 für den Zeitraum 31.12.2013 bis 31.12.2017, A-Tranchen (F-058/SCTUq)

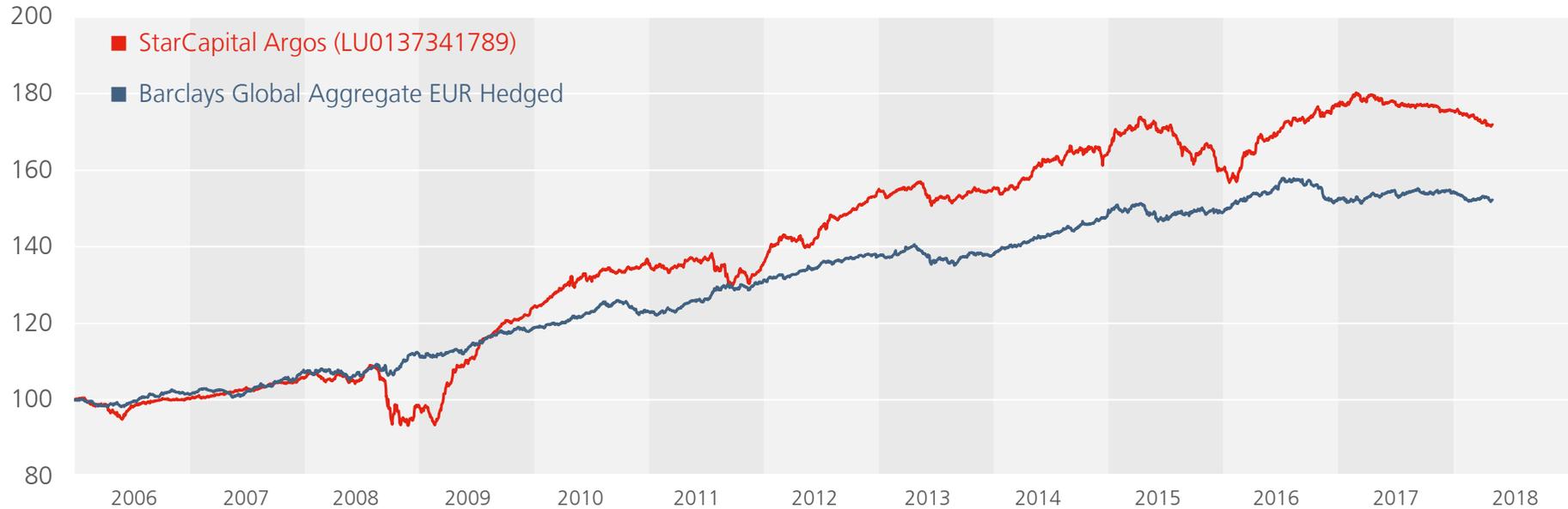
# StarCapital Bondvalue UI vs Barclays Global Aggregate (EUR-H)



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Seit Auflage	Seit Auflage p.a.
■ Starcapital Bondvalue UI (DE0009781872)	0,6%	5,2%	-14,2%	35,2%	11,0%	-0,8%	12,8%	-1,9%	6,1%	0,9%	4,4%	-0,5%	-0,9%	180,7%	5,2%
■ Barclays Global Aggregate (EUR-Hedged)	1,5%	3,9%	6,0%	5,1%	4,7%	6,0%	5,5%	-0,3%	7,6%	0,7%	2,4%	1,1%	-1,3%	114,9%	4,1%
■	-0,9%	1,3%	-20,2%	30,1%	6,3%	-6,8%	7,3%	-1,5%	-1,5%	+0,2%	2,0%	-1,6%	0,4%	65,8%	1,1%

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert (BVI-Methode) seit 31.01.2006.  
 Quelle: Thomson Reuters Datastream per 30.04.2018 (F-001 - SCEHm)

## StarCapital Argos vs Barclays Global Aggregate (EUR-Hedged)



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Seit Auflage	Seit Auflage p.a.
■ StarCapital Argos (LU0137341789)	-0,2%	4,6%	-9,5%	28,9%	11,1%	-1,4%	14,5%	0,9%	6,2%	-2,3%	10,4%	-0,9%	-1,9%	127,5%	5,2%
■ Barclays Global Aggregate EUR Hedged	1,5%	3,9%	6,0%	5,1%	4,7%	6,0%	5,5%	-0,3%	7,6%	0,7%	2,4%	1,1%	-1,3%	89,4%	4,0%
■	-1,7%	0,7%	-15,5%	23,8%	6,4%	-7,4%	9,0%	1,2%	-1,4%	-3,0%	8,0%	-2,0%	-0,6%	38,1%	1,2%

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert (BVI-Methode). Wertentwicklung seit 31.12.2001.  
 Quelle: Thomson Reuters Datastream per 30.04.2018 (F-001 - SCEHm)

## Kontakt

*Für Fragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.*

### **Alexander Brühl**

Direktor  
Akquisition und Kundenbetreuung  
Institutionelle Kunden

bruehl@starcapital.de  
Tel.: +49 6171 69419-19  
Fax: +49 6171 69419-49

### **Gökay Safak**

Sales Manager  
Akquisition und Kundenbetreuung  
Institutionelle Kunden

safak@starcapital.de  
Tel.: +49 6171 69419-34  
Fax: +49 6171 69419-49

Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland  
[www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)



**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. Handlungsempfehlungen 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 Verwaltungsreglement, 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 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.

# Anhang

*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*



# StarCapital Rentenfondsmanagement



## Michael Merz

- Leiter Rentenfondsmanagement
- Diplom Bankbetriebswirt, CCrA (DVFA), ACI Diplom
- Über 10 Jahre Anlageerfahrung in den Bereichen Global Fixed Income & Multi –Asset-Class-Lösungen
- Senior Investment Consultant, Credit Suisse, 2010-2013
- Portfoliomanager Global Fixed Income, Deutsche Bank, 2006-2010



## Adam Choragwicki

- Senior Portfoliomanager Global Emerging Markets
- Diplom Bankbetriebswirt, CEFA, CIIA (DVFA)
- 10 Jahre Anlageerfahrung in Global Emerging Markets
- Senior Portfolio Manager Emerging Markets Fixed Income Helaba Invest, 2015-2016
- Portfolio Manager Global Fixed Income/Emerging Markets, DWS Investment, 2007-2015



## Peter Huber

- Vorstand und Leiter Portfoliomanagement
- Mehr als 40 Jahre Anlageerfahrung
- Partner bei StarCapital von 2001 bis 2016
- Gründung der PEH Wertpapier AG im Jahr 1981
- Wertpapieranalyst, Schröder, Münchmeyer, Hengst & Co., 1978
- Diplom-Kaufmann, Universität Mannheim



## Dr. Thomas Umlauf

- Senior Analyst Global Fixed Income
- Studium Wirtschaftsgeschichte, Banking & Finance in Wien, Strasbourg und London
- Dissertation zur globalen Finanzkrise (2007-2009) an der Universität Wien
- Equity Research Analyst, Montega AG, 2014-2016
- Thomson-Reuters Top Earnings Predictor (2015)

# StarCapital Bondvalue UI

## Stammdaten

Anteilsklasse	A – EUR	I – EUR
WKN/ISIN	978187/DE0009781872	A1111E/DE000A1111E3
Bloomberg Ticker	WFBVUBV GR	STCBVLI GR
Verwaltungsvergütung	0,90%	0,45%
Lancierungsdatum	15.09.1997	08.09.2014
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3%	0%
Fondswährung	EUR	EUR
Mindestestanlage	keine	50.000,- EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Vertriebszulassung in	AT; DE	AT; DE
Fondsvermögen	180 Mio. EUR	
Fondsmanager	StarCapital AG –Michael Merz	

Quelle: StarCapital, per 30. April 2018

# StarCapital Argos

## Stammdaten

<b>Anteilsklasse</b>	<b>A - EUR</b>	<b>I - EUR</b>	<b>I - CHF hedged</b>
WKN/ISIN	805785/LU0137341789	AONBEP/LU0340783603	A2DQPA/LU1603432060
Bloomberg Ticker	STCARGO LX	STCARGI LX	STCARIC LX Equity
Verwaltungsvergütung	0,90%	0,50%	0,50%
Lancierungsdatum	11.12.2001	07.04.2008	16.06.2017
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3%	Bis zu 3%	Bis zu 3%
Fondswährung	EUR	EUR	CHF
Mindestestanlage	keine	50.000,- EUR	keine
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend
Vertriebszulassung in	AT; CH; DE; LU	AT; CH; DE; LU	AT; CH; DE; LU
Fondsvermögen	420 Mio. EUR		
Fondsmanager	StarCapital AG – Michael Merz		

Quelle: StarCapital, per 30. April 2018