

Factsheet

Anteilklasse A-EUR

Investmentfokus

Der StarCapital Multi Income Fonds bietet eine aktive, ganzheitliche und sicherheitsorientierte Vermögensverwaltung. Der Fonds investiert antizyklisch in festverzinsliche Wertpapiere, die überwiegend in Euro notieren, und nutzt Aktienpositionen bis zu 40 % als Beimischung zur Optimierung seines Chance-Risiko-Profiles. Der Kapitalerhalt steht im Zentrum der defensiven Anlagestrategie. **Der Fonds berücksichtigt ESG-Faktoren bei der Umsetzung der Anlageziele (siehe S. 3).**

Fonds Fakten

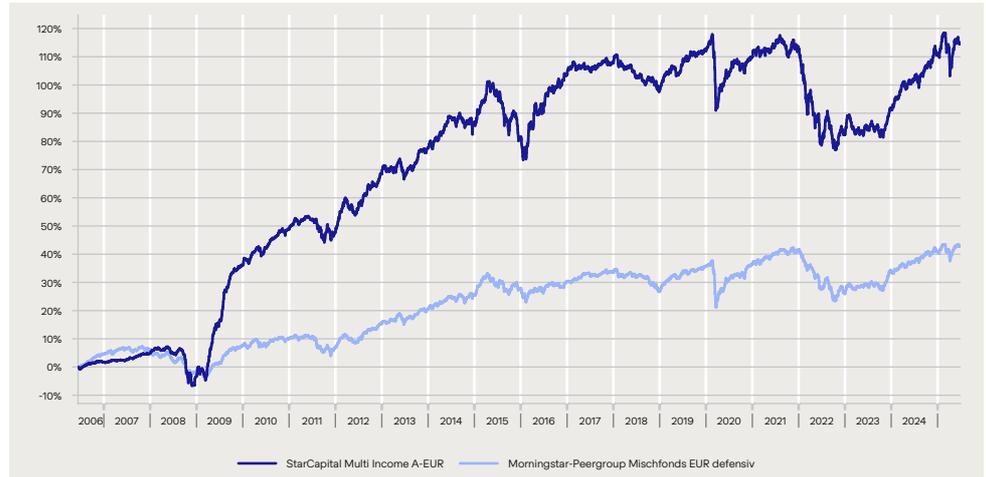
Anlagekategorie	Multi Asset defensiv
WKN/ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Laufzeit	unbegrenzt
Investmentstil	aktiv
Benchmark	keine
Fondsvermögen in EUR	78,81 Mio.
Ausgabepreis	166,58 EUR
Rücknahmepreis	161,73 EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Mindestanlage	keine
KVG	IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Cut-Off-Zeit der Verwahrstelle	15.00 Uhr
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU
Fondsmanager	Bellevue Asset Management AG
EU SFDR 2019/2088	Artikel 8
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,33% (31.12.23)
Performance Fee	nein

Risikokennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,71
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,33
Volatilität seit Auflage	4,4%
Ø Rendite ⁽¹⁾	4,0%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,6
Ø Modified Duration ⁽¹⁾	2,8
Ø Rating	BB+
Anzahl Emittenten	88
Anzahl Wertpapiere	93

⁽¹⁾inkl. Kasse, inkl. Futures

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung in Euro per 30.06.2025*



Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung 30.06.2025*

Kumuliert

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Beginn
Fonds	6,3%	19,7%	5,6%	9,3%	114,8%
PG ⁽²⁾	4,4%	12,3%	9,4%	11,1%	43,1%

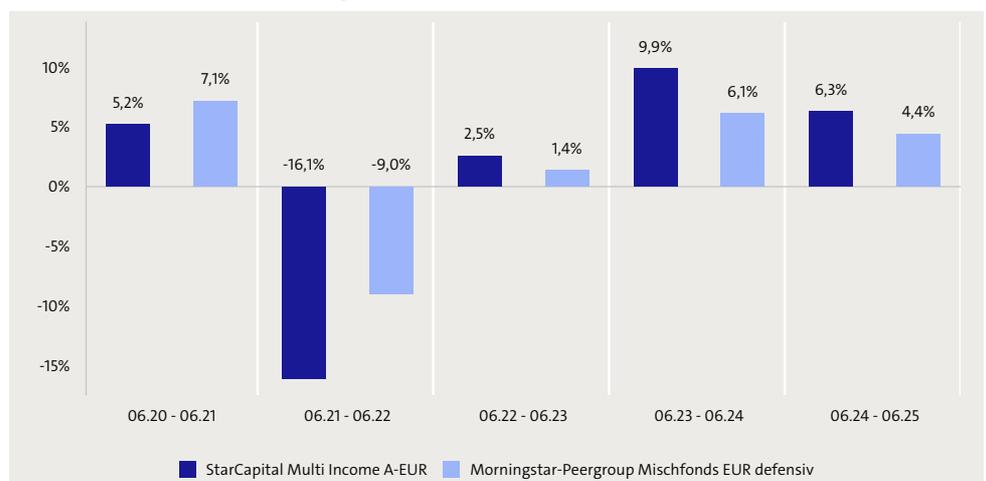
Annualisiert

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Beginn
Fonds	6,3%	6,2%	1,1%	0,9%	4,1%
PG ⁽²⁾	4,4%	3,9%	1,8%	1,1%	1,9%

Jährliche Wertentwicklung*

	2020	2021	2022	2023	2024	YTD	1 Monat
Fonds	-1,2%	1,3%	-14,2%	5,1%	9,9%	1,9%	-0,5%
PG ⁽²⁾	0,7%	3,7%	-11,0%	6,5%	5,0%	1,6%	0,0%

Rollierende 12-Monatsentwicklung*



Die dargestellten Performanceentwicklungen sind kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode). * Quelle: Bellevue Asset Management AG, Morningstar Inc., Stand: 30.06.2025 | ⁽²⁾PG=Peer-group

Vermögensaufteilung^{*(3,5)}

Hochzinsanleihen		23,4%
Unternehmensanleihen		23,2%
EM-Hartwährungsanl.		7,8%
Anleihequote		54,4%
Aktien Amerika		12,8%
Aktien Europa		6,7%
Aktien Global		5,3%
Aktien Schwellenländer		1,6%
Aktienquote (brutto)		26,4%
Rohstoffe (Fonds & Zert.)		6,7%
Kasse		7,3%
Sonstige		5,2%

5 größte Positionen^{*(3,5)}

XETRA-GOLD	4,8%
BELLEVUE OPTION PREMIUM	4,5%
INVESCO PHYSICAL SILVER ETC	1,9%
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS	1,6%
XTRACKERS DAX UCITS ETF	1,4%

Branchen^{*(3,5)}

Kommunikationsdienste		15,6%
Nicht-Basiskonsumgüter		13,5%
Finanzwesen		13,1%
Rohstoffe		8,5%
Versorger		6,9%
Gesundheitswesen		5,7%
Energie		5,1%
Industrie		4,3%
Basiskonsumgüter		2,2%
Technologie		0,6%

Währungsstruktur^{*(3,4,5)}

EUR		94,5%
USD		1,8%
CHF		1,6%
GBP		1,3%
Sonstige		0,8%

*Quelle: Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH, Stand: 30.06.2025

⁽³⁾bezogen auf gesamtes Fondsvermögen

⁽⁴⁾inkl. Devisentermingeschäfte

⁽⁵⁾Die Aufteilung kann im Laufe der Zeit variieren.

Marktrückblick

Mit Verwunderung verfolgten die Märkte die israelischen Luftangriffe auf iranische Atomanlagen, ausgelöst durch eine iranische Ankündigung zur Ausweitung der Atomenergieerzeugung. Kurz darauf griffen auch die USA ein. Trotz der Eskalation reagierten die Kapitalmärkte erstaunlich ruhig, auch die Angst vor einem Erdölpreisschock verblasste schnell.

Zollseitig gab es keine negativen Überraschungen, weshalb der Fokus auf realwirtschaftlichen Daten lag. Der Euro wertete gegenüber wichtigen Handelspartnern stark auf, besonders gegenüber dem US-Dollar, der durch Zinssenkungserwartungen der Fed und Unsicherheit um Fed-Chef Powell schwach blieb. Das stärkte US-Aktien, während Europas Märkte verhaltener blieben, da der starke Euro die Exporte belastet und ein möglicher US-Pauschalzoll droht. Der schwache Dollar sorgte für importierte Desinflation, was grundsätzlich gut für Rentenmärkte wäre, jedoch belasten steigende Verteidigungsausgaben und Unklarheit hinsichtlich der Käufer für neue Anleihen.

In China bremst der Zollkonflikt mit den USA die Wirtschaft, während der Export nach Europa zunimmt, was die EU-Exporte in andere Märkte beeinträchtigen könnte. Die japanische Zentralbank hielt die Zinsen stabil, um Volatilität im heimischen Rentenmarkt zu vermeiden.

In Deutschland verbesserte sich das ifo-Geschäftsklima und im Euroraum sank die Inflation dank sinkender Energiepreise erstmals seit Monaten unter 2%. Die Kerninflation erreichte den niedrigsten Stand seit Anfang 2022. Der Einkaufsmanagerindex enttäuschte aufgrund schwacher französischer Dienstleistungen, die Geschäftsaussichten hellten sich jedoch auf.

In den USA kühlte sich die Stimmung in der Industrie ab, die konjunkturelle Perspektive bleibt unsicher. Der Fed werden zunehmend Zinssenkungen zugetraut. Der Arbeitsmarkt wächst langsamer, auch Einzelhandel und Immobilienmarkt zeigen Schwäche. Fed-Chef Powell sieht aktuell jedoch keinen Zinssenkungsdruck, die Unsicherheit um Zolleinflüsse hält die Notenbank zurück.

Die EZB senkte den Leitzins wie erwartet um 25 Basispunkte (Bp.), um die Eurozone in einem unsicheren Umfeld zu stützen. EZB-Chefin Lagarde sieht die Region gut gerüstet.

Auf den Rentenmärkten verkauften japanische Investoren Bundesanleihen, offenbar wegen steigender Emissionen. US-Staatsanleihen profitierten von Zinssenkungserwartungen. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe stieg auf 2,61%, die US-Rendite sank auf 4,23%.

Kreditindizes fielen: Der itraxx main auf 55 Bp., der itraxx crossover auf 282 Bp. Unternehmensanleihen profitierten von der gestiegenen Risikobereitschaft und konnten die negativen Zinseffekte in Europa ausgleichen.

Positionierung und Ausblick

Der Teilfonds konnte im Berichtsmontat keine positive Wertentwicklung erzielen und schloss den Juni leicht negativ. Aufgrund der volatilen politischen Gegebenheiten wurde das Portfolio mit ruhiger Hand gesteuert und in diversen Fällen Gewinne mitgenommen, da auf der Rentenseite das Spreadziel erreicht worden war. Zuletzt wurde das Engagement in deutschen Aktien ausgeweitet, wodurch die Aktienquote schrittweise wieder erhöht wurde. Die Zurückhaltung gegenüber dem US-Dollar blieb bestehen – entsprechend wurde das Währungsrisiko nahezu vollständig abgesichert.

Ratingstruktur^{*(3,5)}

AA		1,1%
A		3,3%
BBB		21,9%
BB		25,7%
B		2,4%

Risiko- Renditeprofil/SRI

Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück. Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen. Wir haben dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird mittelniedrig eingestuft. Bei sehr ungünstigen Marktbedingungen ist es unwahrscheinlich, dass die Fähigkeit beeinträchtigt ist, Ihr Rückgabeverlangen auszuführen.

Niedriges Risiko Hohes Risiko



Allgemeine Anlegerreignung

Anlegertyp	Privatkunde Professioneller Kunde Geeignete Gegenpartei
Kenntnisse & Erfahrungen	Basiskenntnisse und/oder -erfahrungen mit Finanzprodukten
Finanzielle Verlusttragfähigkeit	Der Anleger kann Verluste tragen (bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals)
Anlagehorizont	Mittelfristig (3 - 5 Jahre), langfristig
Anlageziele und Bedürfnisse	Vermögensbildung/ Vermögensoptimierung

Nachhaltigkeitsprofil – ESG

Normative Ausschlüsse:	<input checked="" type="checkbox"/> Compliance mit UNGC, HR, ILO	<input checked="" type="checkbox"/> Kontroverse Waffen
ESG-Risikoanalysen:	<input checked="" type="checkbox"/> ESG-Integration	
Wertebasierte Ausschlüsse:	<input checked="" type="checkbox"/> thermische Kohle	<input checked="" type="checkbox"/> Tabak <input checked="" type="checkbox"/> konventionelle Waffen

CO2-Intensität (T CO2/Mio. USD Umsatz):	158,1 t (mäßig)	MSCI ESG Abdeckung: 93%
MSCI ESG Rating (AAA - CCC):	A	MSCI ESG Abdeckung: 89%
EU SFDR 2019/2088 Produktkategorie:	Artikel 8	

Basierend auf Portfoliodaten per 30.06.2025 (monatlich) – Die ESG-Daten basieren auf MSCI ESG Research und sind nur für Informationszwecke gedacht; Einhaltung globaler Normen nach den Leitprinzipien der UN Global Compact (UNGC), der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte (HR) und der Erklärungen der Internationalen Arbeitsnormen (ILO); kein Involvement in kontroverse Waffen; ESG-Integration: Im Rahmen der Titelanalyse und Portfoliokonstruktion werden Nachhaltigkeitsrisiken berücksichtigt; Best-in-Class: systematischer Ausschluss von «ESG Laggards»; das MSCI ESG Rating umfasst «Leaders» (AAA-AA), «Average» (A, BBB, BB) bis «Laggards» (B, CCC). Anmerkung: In gewissen Fällen kann die ESG Rating Methodologie zu systematischer Unterbewertung von Unternehmen oder Industrien führen, der Portfoliomanager kann somit gute Gründe haben, in vermeintliche «Laggards» zu investieren. Die CO2-Intensität weist die von MSCI ESG Research geschätzte Treibhausgas-Emissionen des Fonds gemessen in Tonnen CO2 pro USD 1 Mio. Umsatz aus; weitere Informationen unter <https://www.bellevue.ch/all-de/all/produkte/specialized-regional-and-multi-asset-strategies/multi-asset-and-alternatives/starcapital-multi-income/a-anteile-eur#ESG>. Seit dem 01.11.2022 wurde die Nachhaltigkeits-Strategie des Fonds erweitert. Der StarCapital Multi Income ist nun kompatibel für Investoren mit Nachhaltigkeitspräferenz im Sinne von MiFID II / DEL VO (EU) 2021/1253 (auch bekannt als **Artikel 8+**). Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, sollten alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind.

Chancen

- Die flexible Berücksichtigung festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten steigert die Stabilität der Anlage.
- Die Beimischung kleinerer Aktienpositionen erschließt zusätzliches Ertragspotenzial.
- Eine breite Diversifikation in Wertpapieren reduziert darüber hinaus die Risiken des Portfolios.
- Das Fondsmanagement nutzt systematisch Marktineffizienzen mit dem Ziel, eine überdurchschnittliche Wertentwicklung zu erreichen.

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.
- Generell birgt jede Investition das Risiko eines Kapitalverlustes.

Fondsmanagementteam



Adam Choragwicz, CFA
Senior-Portfoliomanager



Stefan Köhling, CFA
Portfoliomanager



Klaus Spöri, CEFA
Senior-Portfoliomanager

Besonderer Hinweis: ©2025. 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. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) das Verwaltungsreglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. (société anonyme), 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg, Luxembourg, <https://www.ipconcept.com> bzw. UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2-4, D- 60306 Frankfurt am Main oder Donner & Reuschel AG, Ballindamm 27, 20095 Hamburg, erhältlich. Für Anleger in Österreich: Die Dokumente können ebenfalls bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle, ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien bezogen werden. Für Anleger in der Schweiz: Vertreterin ist die IPConcept (Schweiz), Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zürich und die Zahlstelle ist die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Weitere Informationen zu Anlegerrechten sind in deutscher Sprache auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft (<https://www.ipconcept.com>) einsehbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. *Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: SIX Financial Information). Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. **Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern.** In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter www.bellevue.ch/de-de/pro/glossar erläutert.

© 2025 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte- Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Für unsere Peergroupvergleiche nutzen wir die Peergroups, denen unsere Fonds von Morningstar zugewiesen wurden. © 2025 MSCI ESG Research LLC. Reproduziert mit Erlaubnis. Obwohl die Informationsanbieter der Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH, insbesondere MSCI ESG Research LLC und seine verbundenen Unternehmen (die «ESG-Parteien»), Informationen aus Quellen erhalten, die sie als verlässlich erachten, gewährleistet oder garantiert keine der ESG-Parteien die Echtheit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Daten. Keine der ESG-Parteien erteilt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherungen jeglicher Art und die ESG-Parteien schließen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistungen für die Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus. Die ESG-Parteien haften nicht für eventuelle Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den in diesem Dokument enthaltenen Daten. Des Weiteren und ohne die vorstehenden Ausführungen einzuschränken, haftet keine der ESG-Parteien für direkte, indirekte, besondere, zufällige oder Folgeschäden sowie Schäden mit Strafcharakter oder jegliche andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit dieser Schäden informiert worden ist.

Quelle: Bellevue Asset Management AG, Stand: 30.06.2025