StarCapital Multi Income

FEBRUAR 2024
Marketingdokument – AT, CH, DE, LU

Factsheet

Anteilklasse A-EUR

Investmentfokus

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

Fonds Fakten

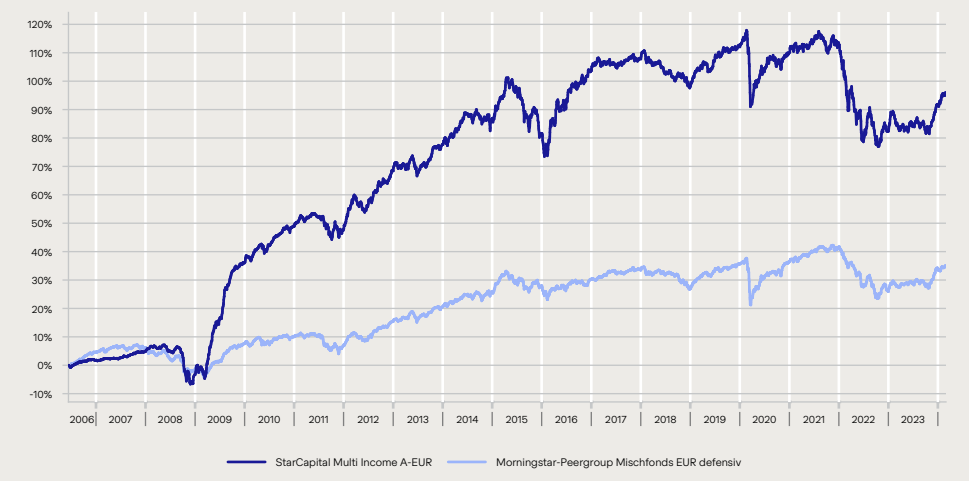
Anlagekategorie	Multi Asset defensiv
WKN/ISIN	A0J23B/LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Laufzeit	unbegrenzt
Investmentstil	aktiv
Benchmark	keine
Fondsvermögen	103,40 Mio.
Ausgabepreis	155,16 EUR
Rücknahmepreis	150,64 EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Mindestanlage	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 (Deutschland) GmbH
EU SFDR 2019/2088	Artikel 8
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,30% (30.06.23)
Performance Fee	nein

Risikokennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,69
Sharpe Ratio Morningstar Peergroup	0,32
Volatilität seit Auflage	4,3%
Ø Rendite[1]	5,5%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,7
Ø Modified Duration[1]	3,1
Ø Rating	BBB-
Anzahl Emittenten	96
Anzahl Wertpapiere	98

[1]inkl. Kasse, inkl. Futures

Indexierte Wertentwicklung seit Lancierung in Euro per 29.02.2024



Kumulierte & annualisierte Wertentwicklung 29.02.2024

Kumuliert

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Beginn
Fonds	5,8%	-7,4%	-4,3%	7,9%	95,4%
PG[2]	5,4%	-1,2%	3,3%	10,2%	34,8%

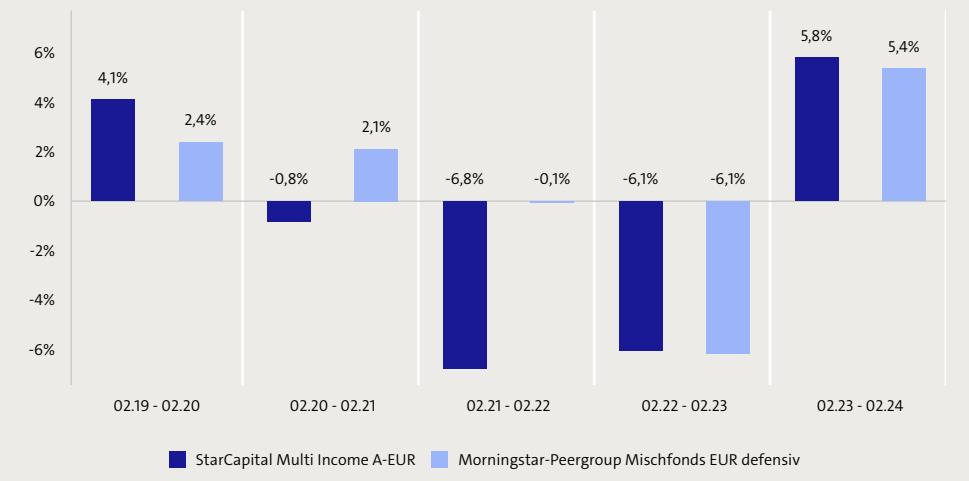
Annualisiert

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Beginn
Fonds	5,8%	-2,5%	-0,9%	0,8%	3,9%
PG[2]	5,4%	-0,4%	0,6%	1,0%	1,7%

Jährliche Wertentwicklung

	2019	2020	2021	2022	2023	YTD	1 Monat
Fonds	7,6%	-1,2%	1,3%	-14,2%	5,1%	1,9%	0,2%
PG[2]	6,7%	0,7%	3,7%	-11,0%	6,5%	0,5%	0,1%

Rollierende 12-Monatsentwicklung



Die dargestellten Performanceentwicklungen sind kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).* Quelle: Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH, Stand: 29.02.2024 | [2]PG=Peergroup

Vermögensaufteilung[3, 5]

Unternehmensanleihen	30,6%
Hochzinsanleihen	19,7%
EM-Hartwährungsanl.	3,5%
Staatsanleihen	3,5%
Anleihequote	**57,4%**
Aktien Amerika	15,8%
Aktien Europa	7,7%
Aktien Global	4,2%
Aktien Asien-Pazifik	1,8%
Aktienquote (brutto)	**29,5%**
Rohstoffe (Fonds & Zert.)	**5,0%**
Kasse	4,3%
Sonstige	3,9%

5 größte Positionen[3, 5]

XETRA-GOLD	5,0%
3,00% US TREASURY N/B 2024	3,5%
BELLEVUE OPTION PREMIUM	3,5%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,3%
AMUNDI JAP TOPIX UC-JPY	1,8%

Branchen[3, 5]

Finanzwesen	16,7%
Kommunikationsdienste	16,5%
Gesundheitswesen	8,2%
Versorger	8,1%
Nicht-Basiskonsumgüter	7,5%
Rohstoffe	6,9%
Energie	6,3%
Industrie	5,0%
Staat	3,5%
Technologie	2,1%
Basiskonsumgüter	1,9%

Währungsstruktur[3, 4, 5]

EUR	82,5%
USD	12,7%
GBP	2,1%
DKK	1,5%
Sonstige	1,2%

[3]bezogen auf gesamtes Fondsvermögen
[4]inkl. Devisentermingeschäfte
[5]Die Aufteilung kann im Laufe der Zeit variieren.

Marktrückblick

Der Kapitalmarkt zeigte sich im Februar wechselhaft. Die Inflationszahlen waren rückläufig, überraschten jedoch derart, dass der Trend zur sogenannten Disinflation nachließ. Dies führte dazu, dass die verfrühten Zinssenkungserwartungen sukzessive ausgepreist wurden und Anleihen entsprechend schwächer notierten. Die Aktienmärkte haussierten und verblieben in einer „Risk-On"-Stimmung. Der Dax erklomm neue Rekordhöhen. Asien stach mit der Entwicklung des japanischen Nikkei-Index mit einem Plus von 10,8 % hervor. Selbst der chinesische Index CSI 300 konnte um 9,9 % steigen. Trotz der Verschiebung in den Erwartungen für die erste Zinssenkung der amerikanischen Notenbank Fed überschritt der S&P 500 erstmals die 5.000er-Marke. Das markierte ein neues Rekordhoch. Diese Entwicklung unterstrich, dass kurzfristige Marktreaktionen auf Ankündigungen der Fed oder Veröffentlichungen wirtschaftlicher Daten schnell von der breiteren Marktentwicklung überlagert werden. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe stieg um 34 Basispunkte (Bp.) auf 4,25 % an, die Rendite der zehnjährigen bundesdeutschen Anleihe stieg um 25 Bp. auf 2,41 %. Im Corporate-Bonds-Segment führte die „Risk-On"-Stimmung zu einem Absinken der Risikoprämien. Der iTraxx Crossover mit fünf Jahren Laufzeit fiel um 20 Bp. und notierte am Ende des Berichtsmonats bei 305 Bp..

Positionierung & Ausblick

Der Teilfonds konnte sich der negativen Entwicklung bei IG-Unternehmensanleihen nicht entziehen, profitierte jedoch von der Allokation in günstig bewerteten HY-Anleihen. Der Primärmarkt bot nach Meinung des Fondsmanagements im Februar kaum attraktive Neuemissionen. Daher wurde nur eine neue Opportunität aus dem IG-Segment in das Portfolio aufgenommen. Gleichzeitig wurde die „Risk-On"-Stimmung für einzelne Gewinnmitnahmen bei Unternehmensanleihen genutzt. Das Fondsmanagement war der Ansicht, dass die im November und Dezember 2023 am Terminmarkt eingepreisten Zinssenkungssenkungsschritte für März 2024 aufgrund des sich verlangsamenden Disinflationsprozesses nicht eintreten würden. Entsprechend wurde im Januar und Februar eine kurze Portfoliodauration gehalten. Damit konnte der Zinsanstieg abgefedert werden. Gleichzeitig ergeben sich nach Meinung des Managements nach dem Zinsanstieg wieder neue Opportunitäten bei Anleihen guter Bonität (IG). Im März ist die Saisonalität zudem typischerweise unterstützend. Bevorzugt werden weiterhin Unternehmensanleihen mit kurzen bis mittleren Laufzeiten. Dabei wird die Portfolioduration sehr flexibel gesteuert. Die Aktienmärkte konnten getrieben durch Technologietitel den Monat mit einem kräftigen Plus abschließen. Die Besonderheit war ein Aufholen der Performance Europas gegenüber den USA ab Mitte Februar. Da sich einige Wirtschaftsindikatoren in Europa verbesserten, hatte das Portfoliomanagement bereits zu Beginn des Monats begonnen, einen Teil des Portfolios umzuschichten (Europäische Banken und STOXX 50). Positiv entwickelte sich auch das Investment in Japan, der Teilfonds profitierte zudem von der im Berichtsmonat bestehenden Währungsabsicherung. In chinesischen Aktien hat das Portfoliomanagement eine taktisch orientierte Position eröffnet. Die Positionierung wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Insgesamt konnte sich der Teilfonds im Februar mit einer Wertentwicklung von 0,2% gegenüber der Morningstar Peergroup Mischfonds Euro defensiv (0.1% im Februar) weiter abzusetzen.

Ratingstruktur[3, 5]

AA	4,7%
A	3,6%
BBB	27,3%
BB	17,1%
B	3,6%
NR	1,1%

StarCapital Multi Income

Anteilklasse A-EUR

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 2 eingestuft, wobei 2 einer niedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als niedrig eingestuft. Bei sehr ungünstigen Marktbedingungen ist es äußerst unwahrscheinlich, dass die Fähigkeit beeinträchtigt ist, Ihr Rückgabeverlangen auszuführen.

Niedriges Risiko — Hohes Risiko

1	**2**	3	4	5	6	7

Allgemeine Anlegereignung

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

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

Gerit Heinz, CEFA
Leiter Portfoliomanagement

Adam Choragwicki, CIIA
Senior-Portfoliomanager

Martin Amarilla
Portfoliomanager

Stefan Köhling, CFA
Portfoliomanager

Klaus Spöri, CEFA
Senior-Portfoliomanager

Nachhaltigkeitsprofil – ESG

Normative Ausschlüsse:	[X] Compliance mit UNGC, HR, ILO	[X] Kontroverse Waffen	
ESG-Risikoanalysen:	[X] ESG-Integration	[ ] Best-in-Class	
Stewardship:	[ ] Engagement	[ ] Proxy Voting	
Wertebasierte Ausschlüsse:	[X] thermische Kohle	[X] Tabak	[X] konventionelle Waffen

CO2-Intensität (T CO2/Mio. USD Umsatz):	117,5 t (mäßig)	MSCI ESG Abdeckung: 89%
MSCI ESG Rating (AAA - CCC):	A	MSCI ESG Abdeckung: 89%
EU SFDR 2019/2088 Produktkategorie:	Artikel 8	

Basierend auf Portfoliodaten per 29.02.2024 (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 Erklärung 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+**).

Über uns

Die Bellevue Asset Management (Deutschland) GmbH ist ein deutscher Vermögensverwalter mit Sitz in Frankfurt am Main. Wir sind Teil der Bellevue Group AG, einem unabhängigen, spezialisierten Schweizer Asset Manager. Bellevue fokussiert sich auf die drei Bereiche Gesundheits-Investments, Entrepreneur-Strategien und ausgesuchte Nischen. Diese bilden das Fundament unserer Gruppe und stellen ein selektives, differenziertes Angebot dar. Das deutsche Assetmanagement konzentriert sich vor allem auf die Selected Niches. Wir konzentrieren uns darauf, Ineffizienzen am Markt zu finden und hieraus Investmentchancen für unsere Kunden zu erschließen. Hervorgegangen aus der StarCapital AG gehören antizyklisches Handeln, Benchmarkfreiheit und aktives Management zu unseren Stärken. Unser Ziel ist es, als Specialty Investment Manager für unsere Kunden und Aktionäre attraktive Renditen und Performance zu schaffen.

Besonderer Hinweis: ©2024. 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, Ballimdamm 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) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 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 getroffenen 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.
© 2024 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 Peergruppen, denen unsere Fonds von Morningstar zugewiesen wurden.© 2024 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 (Deutschland) GmbH, Stand: 29.02.2024