

STARS



Marktkorrektur – was nun?

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

die positive Aktienmarktentwicklung hat im Februar zunächst ihr Ende gefunden. Ruckzuck waren die im Januar erwirtschafteten Gewinne wieder abgegeben und seit Jahresbeginn liegt so mancher Aktienmarktindex inzwischen sogar im negativen Terrain. Viele Marktteilnehmer fragen sich nun, ob es sich lediglich um eine kurzfristige Marktkorrektur handelt oder ob womöglich mehr dahinter steckt. Wir gehen der Sache daher genauer auf den Grund:

Im vergangenen Jahr wurden die Anleger verwöhnt. Die amerikanischen Aktienmärkte glänzten mit steilen Kursanstiegen bei gleichzeitig extrem niedriger Volatilität. Weltweites Wirtschaftswachstum sowie die sich kontinuierlich verbessernde Gewinnsituation bei den Unternehmen sorgten für den entsprechenden Rückenwind. Die Aussichten auf die US-Steuerreform verliehen den Aktienmärkten darüber hinaus noch Flügel. Gegenwind war bis dato kaum auszumachen.

Konjunkturprognosen des Internationalen Währungsfonds (IWF) zufolge könnte die Weltwirtschaft in diesem Jahr sogar noch stärker als im Vorjahr wachsen und um bis zu vier Prozent zulegen. So ist die amerikanische Notenbank (Fed) zwar bemüht, für Stabilität an den Märkten zu sorgen, als Reaktion auf den starken Aufschwung kommt sie an weiteren Zinserhöhungen jedoch nicht mehr vorbei. Dem allgemeinen Konsens nach ist mit drei Zinsschritten im Laufe dieses Jahres zu rechnen. Die Konjunktorentwicklung sollte jedoch robust genug sein, diese zu verdauen, denn die Zinsen würden selbst dann noch unter den historischen Mittelwerten notieren.

Die wirtschaftlichen Rahmendaten sind also auch weiterhin als positiv zu bewerten und die eingeläutete Zinswende ist längst noch nicht zu einem nachhaltigen Belastungsfaktor geworden. Doch warum stellte sich eine Marktkorrektur ein? Nun, die positiven Konjunkturerwartungen waren

inzwischen vollends in den Kursen eingepreist und somit auch allen Marktteilnehmern bekannt. Darüber hinaus liefen einige Aktienmärkte, allen voran die nordamerikanischen Aktien-Indizes Dow Jones, S&P 500 und Nasdaq bereits Ende Januar -bei niedrigster Volatilität- weit in die überkaufte Zone ein. Trendstärke-Indikatoren wie wir sie mit dem STARS-Modell in der Analyse einsetzen, signalisierten daraufhin zunehmende Risiken einer Marktkorrektur und auch die Abstände der Kurse zu ihren gleitenden Durchschnitten (u.a. 200 Tages-Linie) stiegen auf Rekordniveaus an. Auf das bevorstehende Risiko einer Marktkorrektur hatten wir ja bereits in der Jahresauftaktausgabe unseres STARS-Newsletter „Anlagestrategie 2018“ hingewiesen und ausgeführt, dass wir in solchen Situationen die Aktienquote antizyklisch reduzieren. Dementsprechend wurde dann auch der Aktienanteil Nordamerikas konsequent reduziert, was sich auszahlen sollte. Im Zuge der Marktkorrektur löste sich die Übertreibung jedoch schnell wieder auf und die Kursschwäche konnte taktisch für Rückkäufe genutzt werden. Dabei wurde zunächst vornehmlich in Europa und in den Schwellenländern investiert.

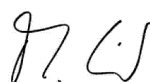
Unserer Investmentphilosophie entsprechend agieren wir immer eng an den Markttrends. Die Entscheidungsgrundlage basiert auf der quantitativen Analyse der historischen Kurszeitreihen. Dabei spielt die Markteffizienzhypothese, die Eugene Fama bereits im Jahr 1970 veröffentlichte und für die er 2013 schließlich mit dem Nobelpreis ausgezeichnet wurde, eine wesentliche Rolle. Diese besagt, dass die

Preise, die in einem Markt erzielt werden, sämtliche Informationen reflektieren, die in einem Markt auch verfügbar sind. Das beinhaltet auch die Einschätzungen und Erwartungen der Marktteilnehmer über die zukünftige Entwicklung. So spiegelt die aktuelle Kursentwicklung also immer eine breite Marktmeinung wider und ist damit als Datenquelle für die Entscheidungsprozesse im Portfoliomanagement bestens geeignet.

Für die weitere Entwicklung an den Aktienmärkten kommt es nun vor allem darauf an, dass sich aus der aktuellen Marktkorrektur keine nachhaltigen Abwärtstrends etablieren. Sollten die Markttrends jedoch signifikant brechen, werden wir das Risiko in den Multi-Asset Strategien über Verkäufe von Aktien-ETFs konsequent weiter reduzieren.

Jetzt ist die Zeit für aktive Anlagestrategien gekommen, ihre Stärken gegenüber rein passiven Geldanlagen auszuspielen. Dabei kommt es vor allem auf eine geschickte und flexible Steuerung der taktischen Allokation an.

Wir bleiben am Ball!



Markus Kaiser



Andreas Krauss

ETF-Strategien im Überblick								
Strategie	Wertentwicklung per Stichtag 28.02.2018					Aktienquote	Modell	Seite
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	YTD			
STARS Defensiv A	-0,9%	-1,8%	-	-	-0,3%			
STARS Defensiv R	-1,1%	-1,7%	-	-	-0,4%	0% - 50%	STARS	4 - 5
STARS Defensiv I	-0,3%	-0,2%	-	-	-0,2%			
STARS Flexibel A	3,4%	4,0%	-	-	0,3%			
STARS Flexibel R	3,7%	3,9%	-	-	0,4%	0% - 100%	STARS	6 - 7
STARS Flexibel I	4,4%	7,5%	-	-	0,5%			
STARS Offensiv A	4,9%	10,7%	-	-	0,8%			
STARS Offensiv R	5,3%	11,9%	-	-	0,9%	50% - 100%	STARS	8 - 9
STARS Offensiv I	6,1%	14,0%	-	-	0,8%			
STARS Multi-Faktor A*	-1,5%	-	-	-	-1,6%	0% - 100%	STARS	10 - 11
STARS Multi-Faktor I*	-1,5%	-	-	-	-1,6%		Multi-Faktor	
RWS-ERTRAG A	-3,5%	-1,9%	11,2%	40,1%	-0,8%	0% - 25%	STARS	12
RWS-ERTRAG B	-3,8%	-	-	-	-1,1%			
RWS-DYNAMIK A	3,8%	11,8%	44,2%	64,0%	-0,5%	51% - 100%	STARS	13
RWS-DYNAMIK B	3,6%	-	-	-	-0,4%			
PatriarchSelect ETF Trend 200**	6,6%	-	-	-	-0,5%	0% - 98%	Patriarch Trend200	14

*Die STARS Multi-Faktor Strategie wird seit dem 14.01.2016 umgesetzt; **Wertentwicklung des Musterportfolios.

STARS Modell

Im Rahmen festgelegter Bandbreiten wird die maximale Aktienquote der STARS-Portfolios nur dann ausgeschöpft, wenn die Trends an den Märkten positiv ausgewiesen werden. Ändert sich das Marktumfeld, und es zeichnen sich Abwärtstrends ab, wird die Aktienquote über den Verkauf von Aktien-ETFs auf ein Minimum reduziert.

Im Gegenzug werden die dann freiwerdenden Mittel in konservative Anleihen- oder Geldmarkt-ETFs investiert, sofern hier positive Trends ausgewiesen werden. Die aktive Steuerung der Vermögensverteilung erfüllt daher gleich zwei Zwecke. Einerseits gilt es die Kursrückgänge im Portfolio im Rahmen der Risikostruktur so gering wie möglich zu halten, andererseits versprechen gerade alternative Anlageklassen, wie beispielsweise Anleihen, in solchen Marktphasen ein Potenzial auf Kurssteigerungen.

Gelingt schließlich die rechtzeitige Reduzierung der Aktienquote bei Abwärtstrends, so kann das STARS-Portfolio

bei einem anschließenden Kursaufschwung an den Aktienmärkten erneut wieder verstärkt in die offensivere Anlageklasse einsteigen, ohne erst starke Verluste wieder aufholen zu müssen.

Trends zum Monatsultimo

Aktien	Global	teilweise positiv
	Europa	teilweise positiv
	Nordamerika	positiv
	Asien/Japan/Pazifik	positiv
	Emerging Markets	positiv
Renten	Global	teilweise positiv
	Europa	teilweise positiv
	Nordamerika	teilweise positiv
	Emerging Markets	teilweise positiv
Rohstoffe	hard / soft	teilweise positiv

STARS Multi-Faktor

Beim STARS Multi-Faktor Modell wird die Allokation der Faktoren über die Trendstärke aktiv gesteuert. Weist ein Faktor-ETF einen absolut positiven Trend aus, so qualifiziert er sich für das Portfolio, in dem monatlich die zehn trendstärksten Faktor-ETFs gleichgewichtet berücksichtigt werden.

Die Risikosteuerung auf Basis jedes einzelnen Faktor-ETFs begrenzt die Draw-Down-Risiken aktiv und steuert den Investitionsgrad des Gesamt-Portfolios flexibel zwischen 0 – 100 Prozent.

Das Anlageuniversum umfasst alle Smart-Beta und Faktor-ETFs die acht Faktorschwerpunkte in fünf unterschiedlichen Regionen abbilden.

Die Trendstärksten Faktoren

	Global	Europa	Nordam.	Asien & Pazifik	Emerging Markets
Buyback					
Dividend					investiert
Size					
Min Vol					
Momentum		investiert			
Value	investiert		investiert		investiert
Growth					
Quality					

Patriarch Trend200

Das Patriarch Trend 200 Modell setzt auf die klassische 200-Tage-Linie als Signalgeber, erweitert um eine Toleranzgrenze von jeweils 3 Prozent ober- und unterhalb der Durchschnittslinie.

Fällt der Vergleichsindex (Basisportfolio ohne Risikosteuerung) unter die 200 Tage-Linie abzüglich 3 Prozent, so erfolgt eine komplette Umstellung auf ein geldmarktnahes Portfolio. Übersteigt der Vergleichsindex in der Folge die 200-Tage-Linie zuzüglich 3 Prozent, so wird das Portfolio

wieder an der regulären Aktienstruktur ausgerichtet. Der Status der Vermögensverwaltungsstrategie wird täglich nach Handelsschluss ermittelt.

Trendsignal zum Monatsultimo

	Status
Tageskurs Vergleichsindex	110,15 investiert
obere Toleranzgrenze (+3%)	110,74
Tageskurs der 200-Tage-Linie	107,51
untere Toleranzgrenze (-3%)	104,29 < relevant

STARS Defensiv (A): Stabilität

Der STARS Defensiv investiert breit gestreut in die globalen Aktien- und Rentenmärkte. Neben den Industrieländern aus Nordamerika, Europa, Japan und Asien-Pazifik kommen auch die Schwellenländer zum Einsatz. Bei der sicherheitsorientierten Anlagestrategie steht Stabilität im Vordergrund. Die Kursrücksetzer zu Monatsbeginn wurden taktisch für

eine Aufstockung der Aktienquote genutzt. Aktien-ETFs machten zum Monatsende 47,7%, Renten-ETFs 30,5% des Portfolios aus. Steigenden Zinsen wird mit einer Short-Position entgegengewirkt. Neben Rohstoffen, die derzeit mit 10% gewichtet sind, hält der Fonds noch 11,8% in der Kasse.

Zielgruppe

Mit einer maximalen Aktienquote von bis zu 50 Prozent eignet sich der Fonds vor allem für Investoren, die ein mittel- bis langfristig moderates Kapitalwachstum anstreben, ohne dabei permanent den hohen Risiken der Aktienanlage ausgesetzt zu sein. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 0 und 50 Prozent kann der Fonds gezielt an Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und sich in schwierigen renditezehrenden Marktphasen aus diesen komplett wieder zurückziehen.

Der defensive Baustein der Vermögensanlage für mittelfristige Anlageziele.

Risiko- & Bewertungskennzahlen / SRRI

◀ Geringes Risiko Hohes Risiko ▶

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7
Volatilität	0%-0,5%	0,5%-2%	2%-5%	5%-10%	10%-15%	15%-25%	Über 25%

◀ Potenziell geringer Ertrag Potenziell hoher Ertrag ▶

Quelle: Wesentliche Informationen für den Anleger (KIID) Stand: 28.02.2018

Volatilität seit Auflage	6,86 %
Max. Drawdown	-12,80 %
Max. Verlustdauer	3 Monate
Sharpe Ratio seit Auflage	0,57

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

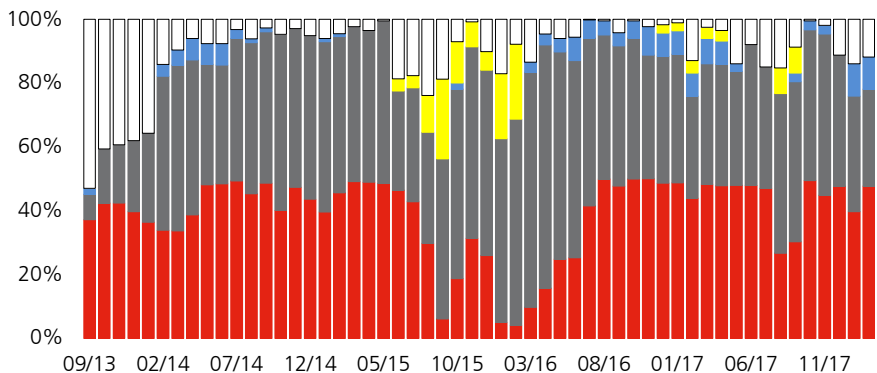


	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1%	+0,9%	+0,5%	+0,2%	+1,5%
2014	-0,6%	+1,5%	+0,1%	+0,5%	+1,7%	+0,8%	+1,1%	+1,2%	+0,1%	+0,5%	+2,1%	-0,1%	+9,3%
2015	+5,4%	+2,7%	+2,4%	-0,8%	+0,5%	-3,8%	+1,3%	-3,8%	-0,5%	+0,9%	+1,6%	-3,0%	+2,4%
2016	-1,8%	+0,4%	-0,7%	+0,1%	-0,2%	+0,9%	+1,9%	+0,6%	-0,1%	-0,3%	+0,3%	+1,6%	+2,7%
2017	+0,3%	+1,8%	0,0%	-0,3%	-1,0%	-1,2%	+0,3%	-0,1%	+0,2%	+1,5%	0,0%	+0,1%	+1,5%
2018	+0,7%	-1,0%											-0,3%

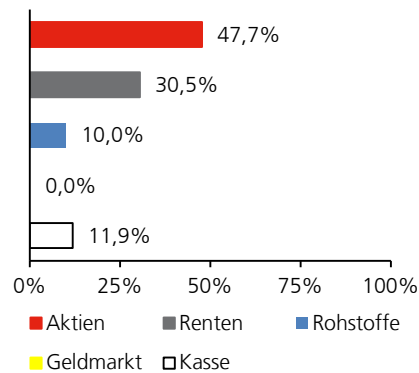
Rollierender Zeitraum	02/2017 - 02/2018	-0,9%	02/2016 - 02/2018	+5,4%	02/2015 - 02/2018	-1,8%
-----------------------	-------------------	-------	-------------------	-------	-------------------	-------

*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 15 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken.

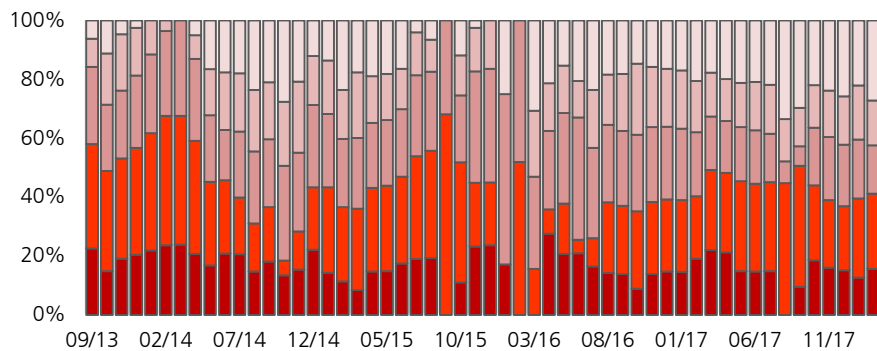
Fondsstruktur im Zeitverlauf



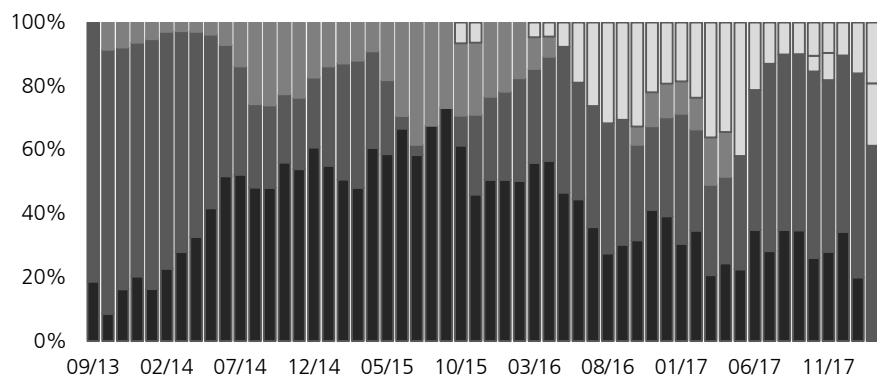
per Stichtag 28.02.2018



Regionaler Anlageschwerpunkt innerhalb der Aktien- und Rentenquote



- Aktien Emerging Markets
- Aktien Asien, Japan, Pazifik
- Aktien Nordamerika
- Aktien Europa
- Aktien International



- Renten Emerging Markets
- Renten Asien, Japan, Pazifik
- Renten Nordamerika
- Renten Europa
- Renten International

Fondsdaten per 28.02.2018

Anteilklasse	A	R	I
Vertriebszulassung	DE, AT, LU	DE, AT, LU	DE, AT, LU
ISIN	LU0944780906	LU0944781037	LU0944781110
WKN	A1W0M7	A1W0M8	A1W0M9
Ausgabeaufschlag	0,00 %	4,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung	1,30 % p.a.	1,40 % p.a.	0,65 % p.a.
Performance Fee	10% high water mark	-	10% high water mark
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
letzte Ausschüttung	0,2307 EUR (13.03.2017)	0,2324 EUR (13.03.2017)	23,522 EUR (13.03.2017)
Mindestanlage	-keine-	-keine-	100.000 EUR
1. NAV (per 09.09.2013)	10,00 EUR	10,00 EUR	1.000,00 EUR
Ausgabepreis	11,39 EUR	11,90 EUR	1.154,33 EUR
Rücknahmepreis	11,39 EUR	11,44 EUR	1.154,33 EUR

STARS Flexibel (A): Flexibilität

Die Aktien- und Rentenquote des STARS Flexibel wird flexibel zwischen 0 und 100 Prozent gesteuert. Neben den Industrieländern aus Nordamerika, Europa, Japan und Asien-Pazifik investiert der Fonds auch in die Schwellenländer. Die Kursrücksetzer zu Monatsbeginn wurden taktisch für eine Aufstockung der Aktienquote genutzt. Aktien-ETFs ma-

chen nunmehr 86,2% des Portfolios aus. Daneben kommen Rohstoffe mit 7,5% und europäische Anleihen mit 2,9% Gewichtung zum Einsatz. Steigenden Zinsen wird mit einer Short-Position entgegengewirkt. Derzeit verbleiben noch 3,3% in der Kasse, um flexibel auf neue Marktentwicklungen reagieren zu können.

Zielgruppe

Mit einer Aktienquote von 0 bis zu 100 Prozent eignet sich der Fonds vor allem für Investoren, die ein langfristiges Basisinvestment suchen, das flexibel die Stärken der Anlageklassen Aktien, Renten, Rohstoffe und Geldmarkt nutzen kann, ohne dabei in fixen Quoten festgelegt zu sein. Insbesondere durch die flexible Steuerung der Aktienquote kann der Fonds in Hausse-Phasen gezielt an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehrenden Marktphasen in festverzinsliche Anleihen oder Geldmarkt-Investments wechseln.

Der flexible Baustein der Vermögensanlage für mittel- bis langfristige Anlageziele.

Risiko- & Bewertungskennzahlen / SRRI

◀ Geringes Risiko Hohes Risiko ▶

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7
Volatilität	0%-0,5%	0,5%-2%	2%-5%	5%-10%	10%-15%	15%-25%	Über 25%

◀ Potenziell geringer Ertrag Potenziell hoher Ertrag ▶

Quelle: Wesentliche Informationen für den Anleger (KIID) Stand: 28.02.2018

Volatilität seit Auflage	11,02 %
Max. Drawdown	-19,03 %
Max. Verlustdauer	2 Monate
Sharpe Ratio seit Auflage	0,54

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

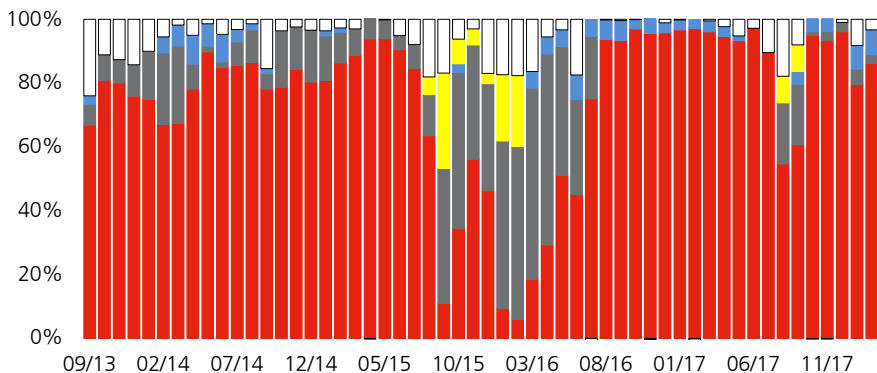


	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,0%	+1,5%	+0,9%	+0,4%	+2,8%
2014	-1,3%	+2,0%	-0,1%	+0,5%	+2,4%	+0,8%	+1,2%	+1,5%	-0,9%	+0,0%	+3,0%	-0,1%	+9,2%
2015	+5,6%	+4,5%	+3,1%	-0,2%	+1,2%	-4,7%	+1,1%	-5,7%	-1,3%	+0,7%	+1,5%	-3,3%	+1,9%
2016	-3,9%	+0,3%	-0,4%	+0,3%	-0,5%	-0,1%	+3,0%	+0,8%	+0,1%	+0,6%	+1,5%	+2,8%	+4,4%
2017	+0,9%	+3,4%	+1,4%	+0,5%	-0,5%	-2,6%	+0,7%	-0,5%	+0,9%	+2,6%	0,0%	+0,6%	+7,6%
2018	+2,2%	-1,9%											+0,3%

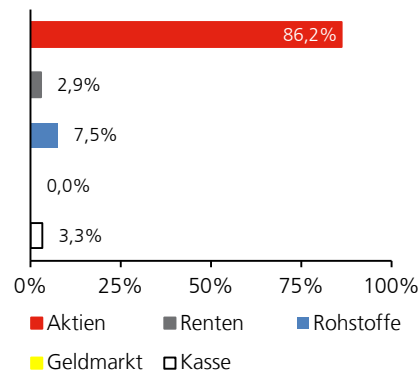
Rollierender Zeitraum	02/2017 - 02/2018	+3,4%	02/2016 - 02/2018	+17,0%	02/2015 - 02/2018	+4,0%
-----------------------	-------------------	-------	-------------------	--------	-------------------	-------

*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 15 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken.

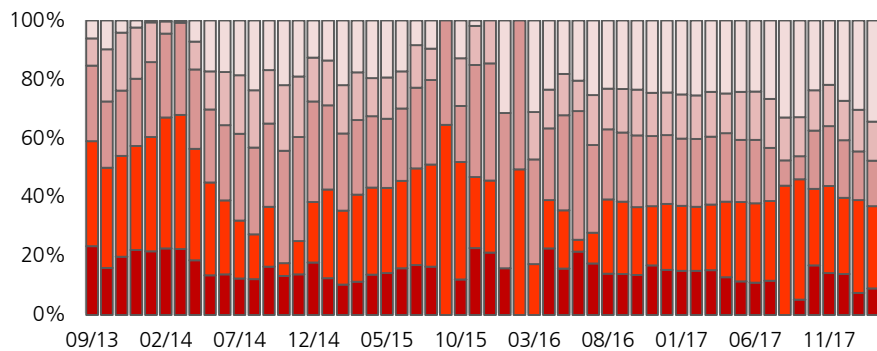
Fondsstruktur im Zeitverlauf



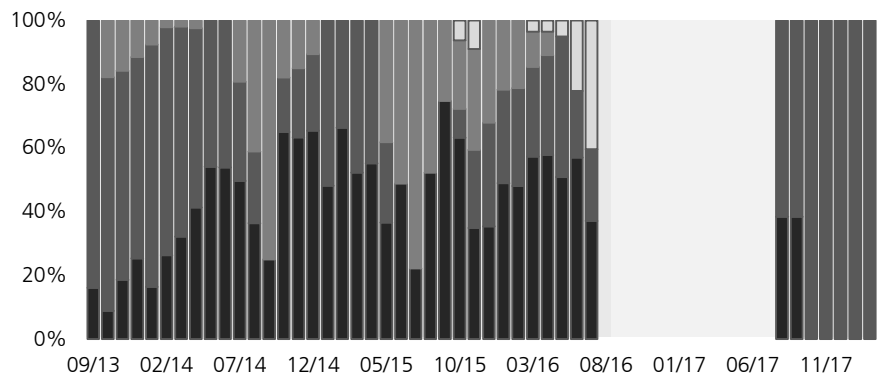
per Stichtag 28.02.2018



Regionaler Anlageschwerpunkt innerhalb der Aktien- und Rentenquote



- Aktien Emerging Markets
- Aktien Asien, Japan, Pazifik
- Aktien Nordamerika
- Aktien Europa
- Aktien International



- Renten Emerging Markets
- Renten Asien, Japan, Pazifik
- Renten Nordamerika
- Renten Europa
- Renten International

Fondsdaten per 28.02.2018

Anteilklasse	A	R	I
Vertriebszulassung	DE, AT, LU	DE, AT, LU	DE, AT, LU
ISIN	LU0944781201	LU0944781383	LU0944781466
WKN	A1WONA	A1WONB	A1WONC
Ausgabeaufschlag	0,00 %	4,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung	1,50 % p.a.	1,60 % p.a.	0,75 % p.a.
Performance Fee	10% high water mark	-	10% high water mark
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
letzte Ausschüttung	0,2129 EUR (13.03.2017)	0,2159 EUR (13.03.2017)	21,3155 EUR (13.03.2017)
Mindestanlage	-keine-	-keine-	100.000 EUR
1. NAV (per 09.09.2013)	10,00 EUR	10,00 EUR	1.000,00 EUR
Ausgabepreis	12,55 EUR	13,12 EUR	1.310,02 EUR
Rücknahmepreis	12,55 EUR	12,62 EUR	1.310,02 EUR

STARS Offensiv (A): Chancen nutzen

Der STARS Offensiv ist darauf ausgerichtet, die Chancen an den Aktienmärkten aktiv zu nutzen. Die Aktienquote beträgt dabei mindestens 51%. Neben den Industrieländern aus Nordamerika, Europa, Japan und Asien-Pazifik investiert der Fonds auch in die Schwellenländer. Die Kursrücksetzer zu Monatsbeginn wurden taktisch für eine Auf-

stockung der Aktienquote genutzt. Aktien-ETFs machen nunmehr 91,4% des Portfolios aus. Daneben kommen Rohstoffe mit 5,7% zum Einsatz. Steigenden Zinsen wird mit einer Short-Position entgegengewirkt. Derzeit verbleiben noch 2,9% in der Kasse, um flexibel auf neue Marktentwicklungen reagieren zu können.

Zielgruppe

Mit einer Aktienquote von mindestens 50 Prozent eignet sich der Fonds vor allem für Investoren, die eine langfristige renditestarke Anlagestrategie suchen, mit der das Potenzial der Aktienmärkte in Hausse-Phasen maximal ausgeschöpft werden kann. Durch die flexible Steuerung der Aktienquote zwischen 50 und 100 Prozent kann der Fonds gezielt an den Kursentwicklungen der Aktienmärkte partizipieren und das Risiko der Aktienanlage in schwierigen renditezehrenden Marktphasen teilweise reduzieren.

Der offensive Baustein der Vermögensanlage für längerfristige Anlageziele.

Risiko- & Bewertungskennzahlen / SRRI

◀ Geringes Risiko Hohes Risiko ▶

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7
Volatilität	0%-0,5%	0,5%-2%	2%-5%	5%-10%	10%-15%	15%-25%	Über 25%

◀ Potenziell geringer Ertrag Potenziell hoher Ertrag ▶

Quelle: Wesentliche Informationen für den Anleger (KIID) Stand: 28.02.2018

Volatilität seit Auflage	13,60 %
Max. Drawdown	-23,86 %
Max. Verlustdauer	2 Monate
Sharpe Ratio seit Auflage	0,62

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

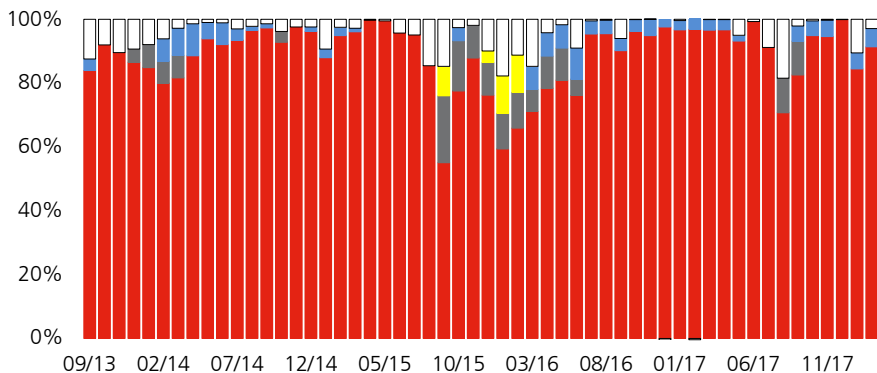


	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,1%	+1,6%	+1,2%	+0,7%	+3,6%
2014	-1,8%	+2,7%	-0,2%	+0,4%	+2,5%	+1,2%	+1,8%	+1,8%	-0,1%	+0,1%	+4,0%	-0,7%	+11,1%
2015	+5,6%	+5,9%	+3,1%	+0,5%	+1,0%	-5,3%	+1,0%	-5,8%	-3,5%	5,0%	+1,5%	-3,7%	+4,6%
2016	-7,4%	+1,1%	+2,1%	+2,5%	-1,1%	-0,5%	+4,3%	+1,3%	+0,0%	+0,7%	+1,6%	+3,1%	+7,3%
2017	+1,2%	+3,9%	+1,6%	+0,2%	-0,2%	-2,3%	+0,5%	-0,8%	+1,6%	+3,2%	+0,1%	+0,2%	+9,4%
2018	+2,5%	-1,7%											+0,8%

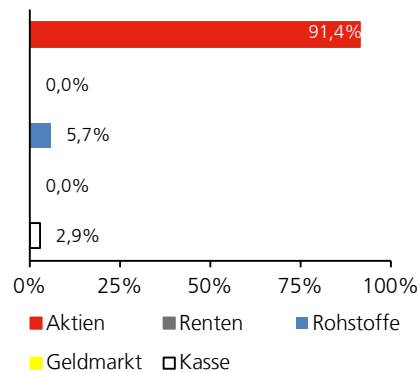
Rollierender Zeitraum	02/2017 - 02/2018	+4,9%	02/2016 - 02/2018	+26,5%	02/2015 - 02/2018	+10,7%
-----------------------	-------------------	-------	-------------------	--------	-------------------	--------

*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 15 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken.

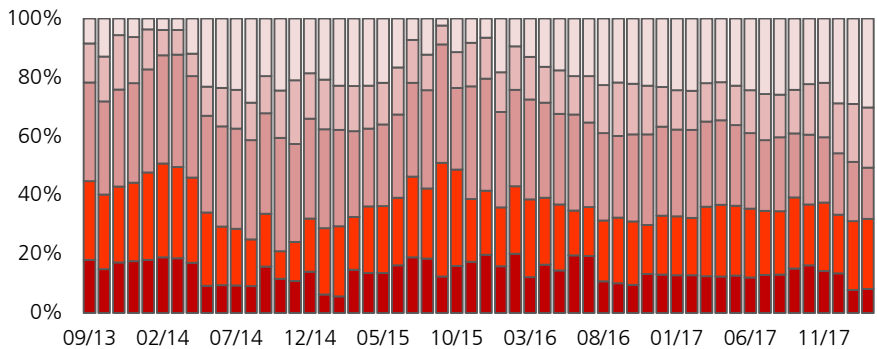
Fondsstruktur im Zeitverlauf



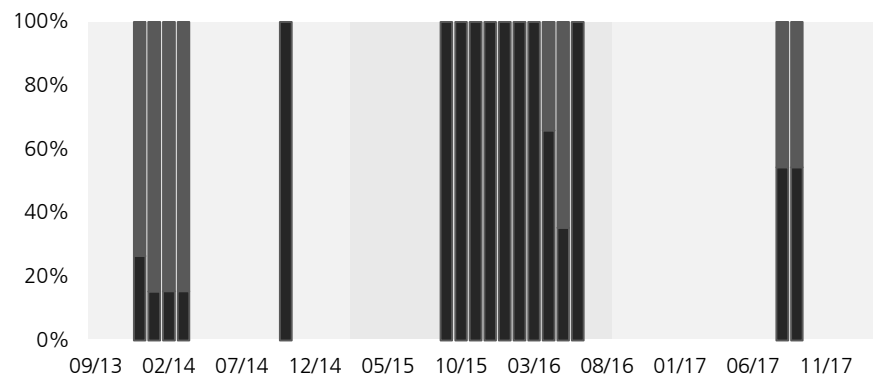
per Stichtag 28.02.2018



Regionaler Anlageschwerpunkt innerhalb der Aktien- und Rentenquote



- Aktien Emerging Markets
- Aktien Asien, Japan, Pazifik
- Aktien Nordamerika
- Aktien Europa
- Aktien International



- Renten Emerging Markets
- Renten Asien, Japan, Pazifik
- Renten Nordamerika
- Renten Europa
- Renten International

Fondsdaten per 28.02.2018

Anteilklasse	A	R	I
Vertriebszulassung	DE, AT, LU	DE, AT, LU	DE, AT, LU
ISIN	LU0944781540	LU0944781623	LU0944781896
WKN	A1WOND	A1WONE	A1WONF
Ausgabeaufschlag	0,00 %	4,00%	0,00%
Verwaltungsvergütung	1,70 % p.a.	1,80 % p.a.	0,85 % p.a.
Performance Fee	10% high water mark	-	10% high water mark
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
letzte Ausschüttung	0,0664 EUR (13.03.2017)	0,0820 EUR (13.03.2017)	8,1298 EUR (13.03.2017)
Mindestanlage	-keine-	-keine-	100.000 EUR
1. NAV (per 09.09.2013)	10,00 EUR	10,00 EUR	1.000,00 EUR
Ausgabepreis	14,06 EUR	14,96 EUR	1.460,13 EUR
Rücknahmepreis	14,06 EUR	14,38 EUR	1.460,13 EUR

STARS Multi-Faktor (A): Fondsinnovation 2017

Über einen regelbasierten Investmentprozess investiert der STARS Multi-Faktor in trendstarke Smart-Beta-ETFs, mit denen sich systematisch Ineffizienzen ausnutzen und Faktorprämien verdienen lassen. Die aktive Risikosteuerung dient der Reduzierung der maximalen Verlustrisiken. Gradmesser dafür ist die ausgewiesene Trendstärke. Abnehmende Trendstärke an den Aktienmärkten führte zu einer Reduktion

der Aktienquote zu Monatsbeginn. Dabei wurde weiterhin bevorzugt in den Faktor Value investiert. Daneben kamen die Faktoren Dividenden und Momentum noch zum Einsatz. Regional dominieren derzeit die Aktienanlagen in den Schwellenländern.

Zielgruppe

Mit seiner flexiblen Aktienquote von 0% bis 100% richtet sich der Fonds vor allem an Investoren, die ein langfristiges Aktieninvestment suchen, das je nach Markt- und Konjunkturzyklus gezielt in die trendstärksten Faktorprämien investieren kann, ohne dabei in fixen Quoten festgelegt zu sein, insbesondere durch die flexible Steuerung der Aktienquote kann der Fonds in Hausse-Phasen an den Aufwärtstrends an den Aktienmärkten partizipieren und in schwierigen renditezehrenden Marktphasen in Geldmarkt-Investments wechseln.

Risiko- & Bewertungskennzahlen / SRRI

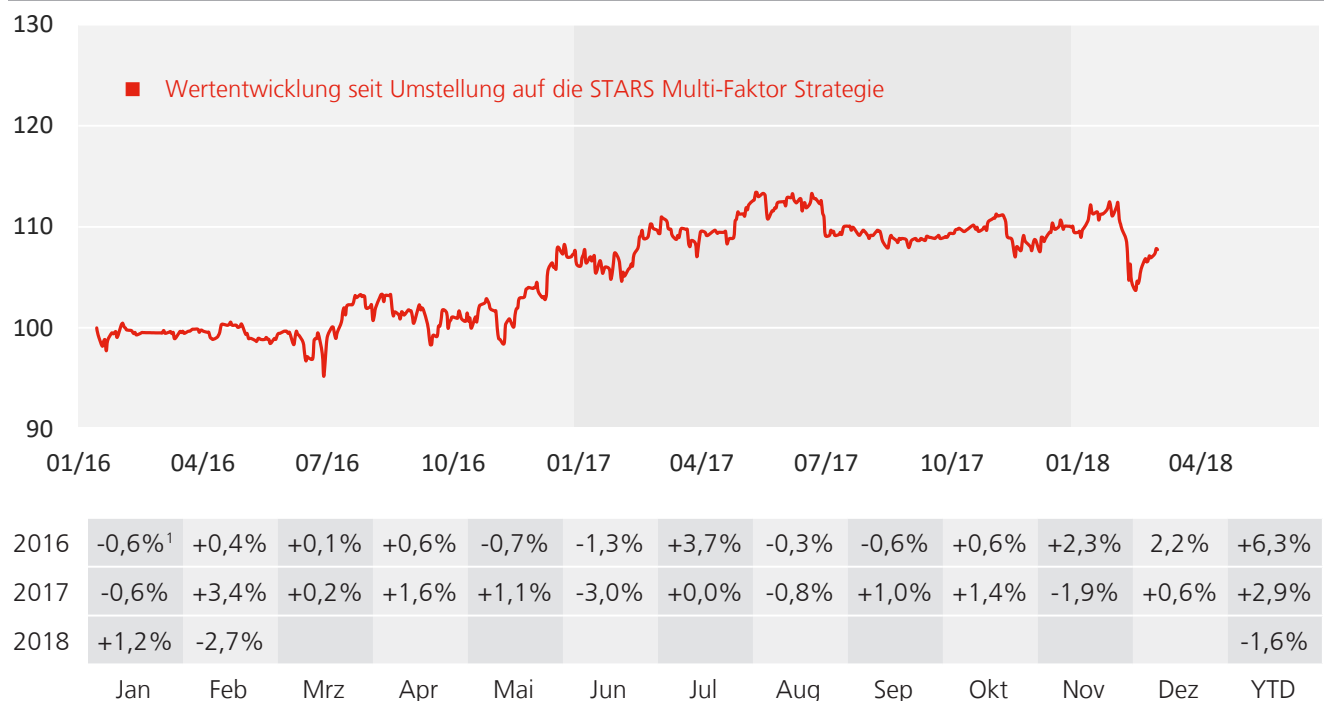
◀ Geringes Risiko Hohes Risiko ▶

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7
Volatilität	0%-0,5%	0,5%-2%	2%-5%	5%-10%	10%-15%	15%-25%	Über 25%

◀ Potenziell geringer Ertrag Potenziell hoher Ertrag ▶

Quelle: Wesentliche Informationen für den Anleger (KIID) Stand: 19.02.2018

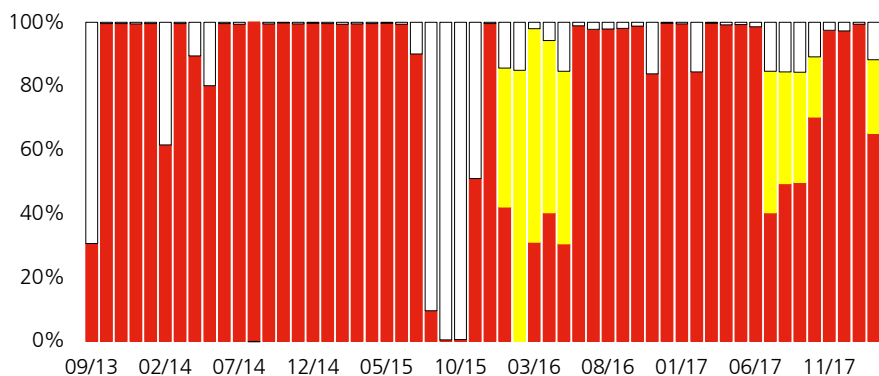
Wertentwicklung seit Strategiebeginn in Euro Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).*



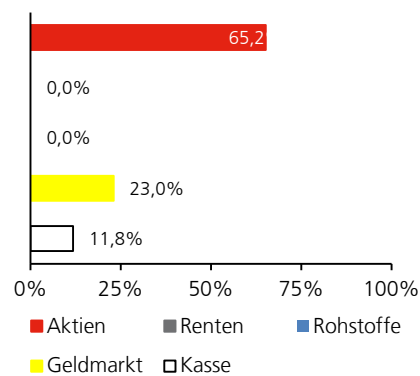
Rollierender Zeitraum 02/2017 - 02/2018 -1,5% 02/2016 - 02/2018 +8,1%

*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 15 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken. 1) Wertentwicklungsangabe ab dem 14.01.2016 (Umstellung auf die STARS Multi-Faktor Strategie erfolgte am 14.01.2016).

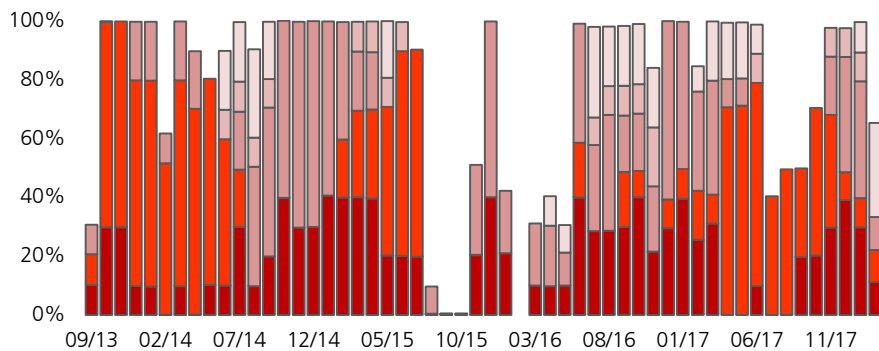
Fondsstruktur im Zeitverlauf (von 2013 bis 2015 simulierte Werte nach Multi-Faktor Strategie)



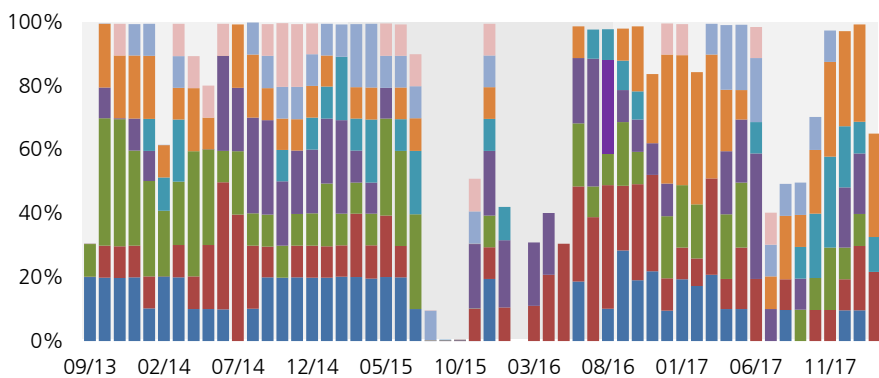
per Stichtag 28.02.2018



Regionaler Anlageschwerpunkt und Faktorverteilung (Von 2013 bis 2015 simuliert Werte nach Multi-Faktor Strategie)



- Aktien Emerging Markets
- Aktien Asien, Japan, Pazifik
- Aktien Nordamerika
- Aktien Europa
- Aktien International



- Quality
- Growth
- Value
- Momentum
- Low Vol.
- Size
- Dividend
- Buyback

Fondsdaten per 28.02.2018

Anteilklasse	A	I
Vertriebszulassung	DE, LU	DE, LU
ISIN	LU0938040077	LU0938041398
WKN	A1WZJS	A1WZJT
Ausgabeaufschlag	0,00 %	0,00%
Verwaltungsvergütung	1,00 % p.a.	0,50 % p.a.
Performance Fee	10% high water mark	10% high water mark
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Mindestanlage	-keine-	100.000 EUR
Bereinigter NAV per 14.01.2016 ²	10,00 EUR	1.000,00 EUR
(Strategieanpassung)		
Ausgabe-/Rücknahmepreis	10,68 EUR	1.068,42 EUR

2) Rückwirkend bereinigt um den Anteilsplit 1:10,553 per 17.03.2016

RWS-ERTRAG: Maximal 25% Aktien

Der RWS-ERTRAG investiert strategisch breit gestreut in die globalen Aktien- und Rentenmärkte, was zu einer Ausgewogenheit im Portfolio und einer Reduzierung des Risikos in den einzelnen Anlagesegmenten führt. Neben den Industrieländern aus Nordamerika, Europa, Japan und Asien-Pazifik kommen auch die Schwellenländer zum Einsatz. Dem vor-

herrschenden Niedrigzinsumfeld gilt es mit renditestarken Anlagen zu trotzen, dennoch steht bei der konservativen Anlagestrategie Stabilität im Vordergrund und so wird maximal zu 25% in Aktien investiert. Die Kursrücksetzer zu Monatsbeginn wurden taktisch für eine Aufstockung der Aktienquote genutzt.

Anlagestrategie

Der Fonds RWS-ERTRAG investiert überwiegend in Anteile an in- und ausländischen Investmentvermögen einschließlich Exchange Traded Funds (ETFs). Über einen systematischen Investmentprozess werden die weltweit aussichtsreichsten Märkte und Anlageklassen anhand von Trendsignalen ausgewählt. Der Schwerpunkt liegt auf Renten und Geldmarktfonds. Bis zu 25 % des Fondsvermögens dürfen in Anteilen an Investmentvermögen, die zumindest 51 % in Aktien (Aktienfonds) investieren, angelegt werden.

Risiko- & Bewertungskennzahlen / SRRI

◀ Geringes Risiko Hohes Risiko ▶

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7
Volatilität	0%-0,5%	0,5%-2%	2%-5%	5%-10%	10%-15%	15%-25%	Über 25%

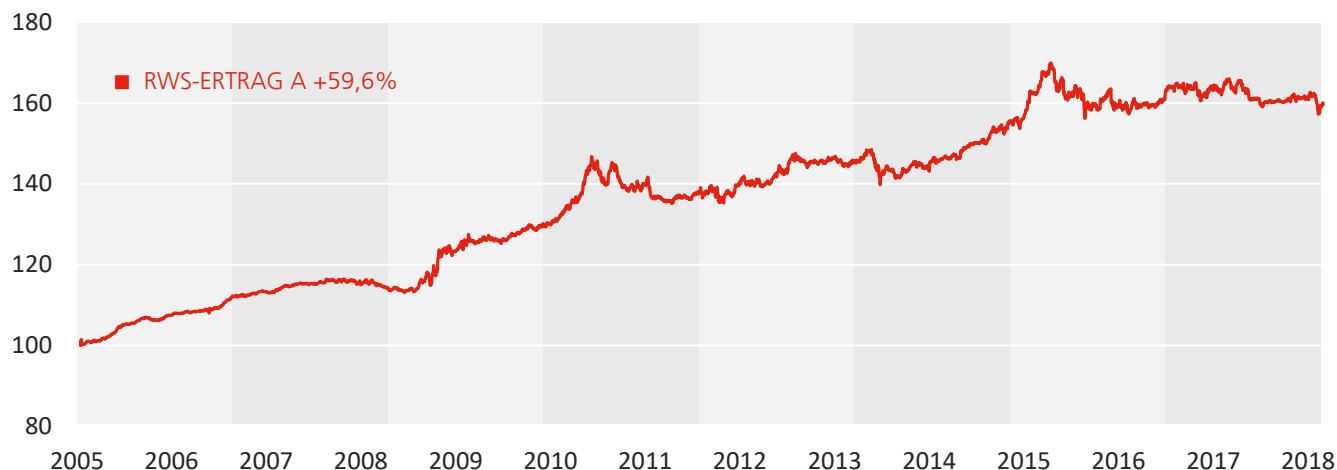
◀ Potenziell geringer Ertrag Potenziell hoher Ertrag ▶

Quelle: Monatsfactsheet der Metzler Asset Management

Fondsdaten per 28.02.2018

Anteilklasse	A	B
Vertriebszulassung	DE	DE
ISIN	DE0009763375	DE000A2ADWQ8
WKN	976337	A2ADWQ
Ausgabeaufschlag	3,00 %	3,00 %
Verwaltungsvergütung	1,00 % p.a.	1,00 % p.a.
Performance Fee	15% HWM ¹ / Hurdle Rate 3%	-keine-
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend
Mindestanlage	-keine-	-keine-
Ausgabepreis	15,16 EUR	99,68 EUR
Rücknahmepreis	14,72 EUR	96,78 EUR

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



*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 15 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken. 1) HWM=high water mark.

RWS-DYNAMIK: Mindestens 51% Aktien

Der RWS-DYNAMIK ist darauf ausgerichtet, die Chancen an den Aktienmärkten aktiv und dynamisch zu nutzen. Die Aktienquote beträgt dabei mindestens 51% und wird in positiven Marktphasen voll ausgeschöpft, um von Kurssteigerungen zu profitieren. Die Kursrücksetzer zu Monatsbeginn wurden taktisch für eine Aufstockung der Aktienquote ge-

nutzt. Renten-ETFs kamen nicht zum Einsatz. Stattdessen wurde in Rohstoffe investiert. Die in der Kasse gehaltene Liquidität dient der Flexibilität, auf neue Marktentwicklungen kurzfristig reagieren zu können.

Anlagestrategie

Der Fonds RWS-DYNAMIK investiert überwiegend in Anteile an in- und ausländischen Investmentvermögen einschließlich Exchange Traded Funds (ETFs). Über einen systematischen Investmentprozess werden die weltweit aussichtsreichsten Märkte und Anlageklassen anhand von Trendsignalen ausgewählt. Mindestens 51% des Fondsvermögens werden in Anteilen an Investmentvermögen, die zumindest 51% in Aktien (Aktienfonds) investieren, angelegt.

Risiko- & Bewertungskennzahlen / SRRI

◀ Geringes Risiko Hohes Risiko ▶

Risikoklasse	1	2	3	4	5	6	7
Volatilität	0%-0,5%	0,5%-2%	2%-5%	5%-10%	10%-15%	15%-25%	Über 25%

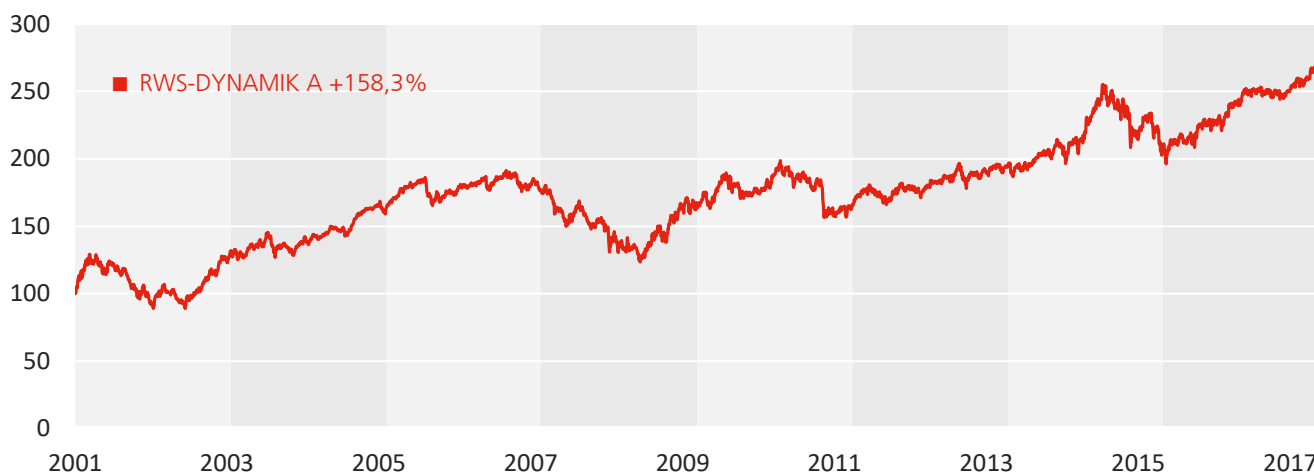
◀ Potenziell geringer Ertrag Potenziell hoher Ertrag ▶

Quelle: Monatsfactsheet der Metzler Asset Management

Fondsdaten per 28.02.2018

Anteilklasse	A	B
Vertriebszulassung	DE	DE
ISIN	DE0009763334	DE000A2ADWQ8
WKN	976333	A2ADWQ
Ausgabeaufschlag	5,00 %	5,00 %
Verwaltungsvergütung	1,80 % p.a.	1,80 % p.a.
Performance Fee	15% HWM ¹ / Hurdle Rate 7%	-keine-
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend
Mindestanlage	-keine-	-keine-
Ausgabepreis	31,84 EUR	124,29 EUR
Rücknahmepreis	30,32 EUR	118,37 EUR

Wertentwicklung seit 01.10.2001 in Euro Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).*



*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 15 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken. 1) HWM=high water mark.

PatriarchSelect ETF Trend 200: Aktien Weltportfolio

„Wie gewonnen, so zerronnen“, so könnte man die Aktienmarktentwicklung im laufenden Jahr kurz und knapp auf den Punkt bringen. Euphorisiert von guten Wirtschaftsdaten und steigenden Unternehmensgewinnen, sowie von den positiven Erwartungen aus der US-Steuerreform hatten die Aktienmärkte zunächst einen fulminanten Jahresstart hinlegen können. Doch nach den starken Kurssteigerungen der letzten Jahre nahmen die kurzfristigen Rückschlagrisiken zuletzt deutlich zu. So kam es für die meisten Marktteilnehmer auch wenig überraschend, als sich im Februar eine Kurskorrektur an den Aktienmärkten einstellte. Doch bis dato ist diese sehr moderat verlaufen und noch haben sich keine nachhaltigen Abwärtstrends etablieren können. In einem solchen Marktumfeld gewinnt allerdings die Risikosteuerung der ETF-vermögensverwaltung an Bedeutung.

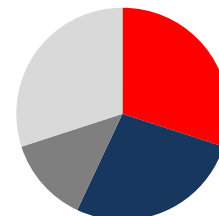
Aktien-ETFs kommen immer nur dann zum Einsatz, wenn die Trends an den Aktienmärkten nachhaltig positiv ausgewiesen werden. Die Risikosteuerung basiert auf der Trend 200 Systematik, bei der wir täglich den übergeordneten Trend des weltweit ausgerichteten ETF-Basisportfolios berechnen um entsprechende Kauf- oder Verkaufssignale daraus abzuleiten. Das globale ETF-Basisportfolio besteht aus 12 Aktien-ETFs, über die neben den Industrieländern aus Nordamerika, Europa, Asien-Pazifik und Japan auch gezielt in die Aktienmärkte der Schwellenländer investiert wird. Die regionale Gewichtung orientiert sich an dem jeweiligen Anteil der einzelnen Länder und Regionen an der weltweiten Wirtschaftsleistung. Mit Überschreiten der langfristigen Durchschnittslinie des ETF-Basisportfolios um mehr als 3 Prozent wurden zuletzt am 12. Juli 2016 Kaufsignale für Aktien-ETFs ausgelöst. Seitdem partizipiert das Portfolio ungebremst an der positiven Aktienmarktentwicklung. Erst

wenn die langfristige Durchschnittslinie des ETF-Basisportfolios wieder um mehr als 3 Prozent unterschritten wird, werden Verkaufssignale für alle Aktien-ETFs ausgelöst.

Zwar hat sich der Abstand zur Signallinie, dem relevanten Trigger für das nächste Verkaufssignal, aufgrund der Kursrückgänge an den Aktienmärkten reduziert, ein Verkaufssignal wurde jedoch noch nicht ausgelöst. Daher bleibt der Fokus zunächst noch weiter auf die Aktienanlage hin ausgerichtet.

Gewichtung des Basisportfolios

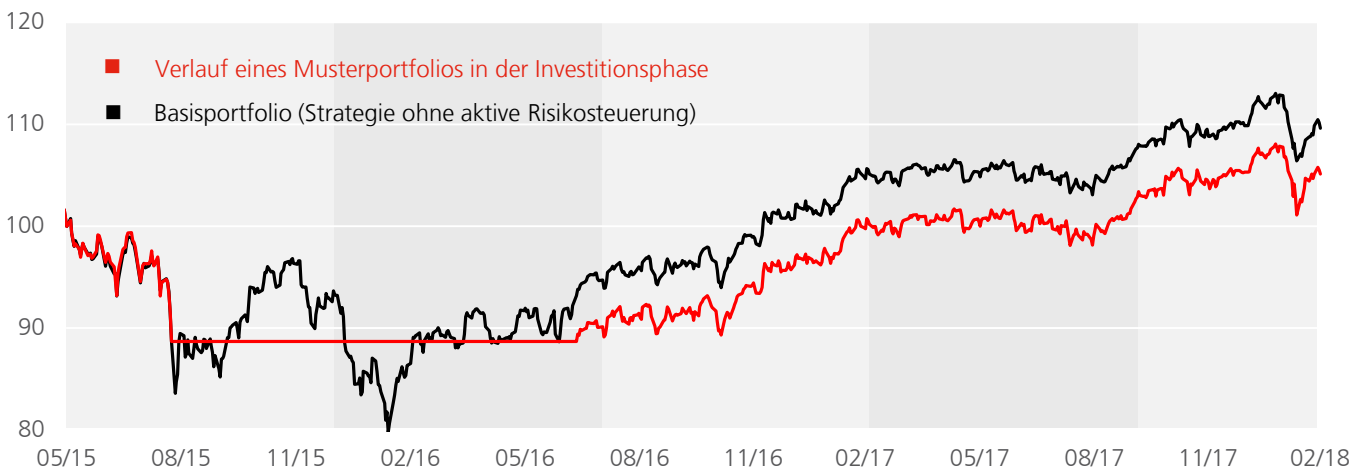
- 30 % Nordamerika
- 27 % Europa
- 13 % Asien/Japan/Pazifik
- 30 % Schwellenländer



Stammdaten und Gebühren:

Anlagekategorie:	Vermögensverwaltung
Initiator:	Patriarch Multi-Manager GmbH
Anlageberater:	Consortia Vermögensverwaltung AG
Sub-Berater:	StarCapital AG
Depotbank:	Augsburger Aktienbank AG
Einstiegsgebühr:	bis zu 4% zzgl. 19% MwSt
Laufende Gebühr:	1,25% p.a. zzgl. 19% MwSt.
Transaktionspauschale:	EUR 50 p.a. zzgl. 19% MwSt.
Mindestanlage:	10.000 Euro
Sparplan:	ab 200,- Euro monatlich

Entwicklung der Strategie



*Bitte beachten Sie die Erläuterungen auf Seite 15 unter "Rechtliche Hinweise" sowie die Angaben zu Chancen und Risiken. .

Das ETF STARS-Team



Markus Kaiser
Vorstand der StarCapital AG und
Fondsmanager der ETF-Strategien.



Andreas Krauss
Unterstützt das Fondsmanagement
der ETF-Strategien

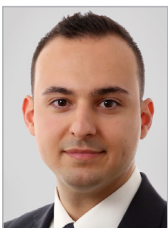
Ihr Kontakt zu StarCapital



Steffen Berndt
Direktor
Akquisition und Kundenbetreuung
Wholesale
Tel.: 06171-69419-17
Mobil: 0151-16139460
E-Mail: berndt@starcapital.de



Alexander Brühl
Diplom-Volkswirt
Prokurist
Akquisition und Kundenbetreuung
Institutionelle Anleger
Tel.: 06171-69419-19
Mobil: 0173-6695475
E-Mail: bruehl@starcapital.de



Gökay Safak
Master of Science (M.Sc.)
Sales Management
Akquisition und Kundenbetreuung
Institutionelle Anleger
Tel.: 06171-69419-34
Mobil: 0171-3122804
E-Mail: safak@starcapital.de



Carsten Uekermann
Direktor
Akquisition und Kundenbetreuung
Wholesale
Tel.: 06171-69419-35
Mobil: 0162-1740329
E-Mail: uekermann@starcapital.de



Adam Volbracht
Direktor
Akquisition und Kundenbetreuung
Wholesale
Tel.: 06171-69419-22
Mobil: 0151-16139457
E-Mail: volbracht@starcapital.de

Chancen

- Partizipation an den Wachstumschancen der globalen Aktien-, Rohstoff-, Anleihe- und Geldmärkte
- Bewährte Anlagestrategie und vielfach ausgezeichneter Fondsmanager
- Effiziente Mischung der Anlageklassen und Risiko-steuerung

Risiken

- Risiken von Kursrückgängen bei Aktien
- Zinsänderungsrisiken bei Anleihen
- Währungsrisiken aufgrund der globalen Anlagestrategie

Rechtliche Hinweise

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 ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), das Verwaltungsreglement sowie die Halbjahres- und Jahresberichte. Diese sind in deutscher Sprache kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (IP Concept (Luxemburg) S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strasse, Luxemburg, Luxembourg, erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wider 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). Die bisherige Wertentwicklung stellt keine Prognose für die Zukunft dar.

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 0-50 EUR (0,00% - 5,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

BVI-Methode: Berechnung ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags, individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. (Quelle StarCapital AG, Stand: 28.02.2018).

Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.

B|B StarCapital

Impressum

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

Redaktion: Markus Kaiser, Andreas Krauss

E-Mail-Redaktion: info@starcapital.de

Erscheinungsort: Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen und Charts auf 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. 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. 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 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. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement, 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. Inhalte oder Auszüge hieraus dürfen ohne Einwilligung der StarCapital AG weder reproduziert noch vervielfältigt werden. Alle Rechte vorbehalten. Das Dokument wurde redaktionell am 14. Februar 2018 abgeschlossen. © 2018