

# Flache Kursentwicklung im April

Unsicherheit am Gesamtmarkt überlagert  
positive Entwicklung der Unternehmen

**Alpha Star Aktien** HAFX64

**Alpha Star Dividenden** HAFX8L

**Alpha Star Europa** A3DQGM

**Flache Kursentwicklung im April**

Seiten 2 - 3

**Weltmarktführer aus Großbritannien**

Seiten 4 - 5

**Alpha Star Aktienfonds**

Seiten 6 - 7

**Alpha Star Dividendenfonds**

Seiten 8 - 9

**Alpha Star Europa**

Seite 10

# Flache Kursentwicklung im April

## Unsicherheit am Gesamtmarkt überlagert positive Entwicklung der Unternehmen

Im April zeigten sich die Aktienmärkte insgesamt unentschieden und wiesen am Ende des Monats kaum veränderte Notierungen auf. Maßgeblich ist das Umfeld unverändert von Verunsicherung geprägt. So wurde Ende April veröffentlicht, dass das Bruttoinlandsprodukt in Deutschland im ersten Quartal 2023 stagnierte. Gleichzeitig scheint es so, dass die Inflation in den wichtigsten europäischen Wirtschaftsnationen nicht wie gewünscht sinkt, wie dies etwa in Spanien oder Frankreich der Fall ist. Es scheint, als würde die europäische Notenbank zunehmend in eine Zwickmühle geraten. Einerseits müssten die Zinsen weiter steigen, um die Inflation zu bekämpfen, andererseits könnte das die ohnehin schon verlangsamte Konjunktur weiter bremsen.

Gleichzeitig waren die Zahlen von vielen der großen Unternehmen gut. Dabei dürften auch Nachholeffekte eine Rolle spielen. Denn, durch Corona und die daraus resultierenden Lieferengpässe bei vielen Rohstoffen und Vorprodukten haben sich hohe Auftragsbestände und Lieferrückstände aufgebaut, die sich noch immer auflösen. Zu nennen ist hier etwa die Automobilindustrie. Durch die inzwischen bessere Verfügbarkeit der Komponenten konnten Unternehmen zuletzt Auslieferungen wieder verstärkt vornehmen. Bei Unternehmen mit kürzeren Reichweiten der Auftragsbestände und einer sensitiven Abhängigkeit von der Konjunktur zeigten sich hingegen bereits schwächere Tendenzen. Zu nennen ist hier exemplarisch BASF.

Auch wenn wir bei den Alpha Star-Fonds nicht in diese großen Unternehmen investieren, geben diese den Takt für die Gesamtlage an den Börsen mit vor. Die positiven und negativen Effekte in Gegenüberstellung haben dazu geführt, dass sich die Hängepartie fortgesetzt hat, auch im Bereich der kleineren Unternehmen, in welche die Alpha Star-Fonds investieren.

Was die operative Entwicklung unserer Unternehmen in den Alpha Star-Fonds anbelangt, können wir unverändert auf positive Tendenzen blicken. Ganz überwiegend sind die Unternehmen gut in das Jahr 2023 gestartet und konnten das erste Quartal mit weiterem Wachstum abschließen. Unsere Unternehmen wiesen dabei ein durchschnittliches Wachstum von rund 10 % auf. Wie bereits zu Jahresanfang von uns prognostiziert, können wir eine leichte Verlangsamung des Wachstumstempos beobachten. Das ist jedoch angesichts der hohen Wachstumsraten der Jahre 2021 und 2022 von jeweils rund 20 % nicht verwunderlich, sondern war so zu erwarten. Wir schätzen diese Entwicklung daher als vollkommen gesund ein.

Angesichts der oben beschriebenen Unsicherheiten im Umfeld haben wir bei allen drei Alpha Star-Fonds weiterhin nur sehr selektive Nachkäufe bei bestehenden Positionen getätigt. Neue Unternehmen sind nach wie vor nicht aufgenommen worden. Stattdessen liegen die Cash-Quoten mit rund 20 % bei den DACH-

Fonds noch immer auf recht hohen Niveaus, um dem erhöhten Umfeldrisiko Rechnung zu tragen und gegebenenfalls sich eröffnender Opportunitäten wahrnehmen zu können. An Ideen mangelt es nicht. Wir haben unverändert zahlreiche Unternehmen auf der Beobachtungsliste, welche die Depots zu gegebener Zeit bereichern werden.

Im Europafonds liegt die Cashquote mit etwa 11 % niedriger. Hier haben sich auch im April gute Gelegenheiten ergeben, Titel aufzustocken und damit unsere Beteiligung an sehr aussichtsreichen Unternehmen auszubauen. Zu nennen sind hier insbesondere die beiden Softwareunternehmen Upsales (Schweden) und Epsilon Net (Griechenland). Beide Unternehmen profitieren von der zunehmenden Digitalisierung und können ihre wiederkehrenden Erlöse seit vielen Jahren steigern. Vor allem aber gehen wir davon aus, dass sich die sehr positive Tendenz auch in den kommenden Jahren fortsetzen wird, vor allem zu weiten Teilen unabhängig davon, wie sich die konjunkturelle Lage entwickelt.

Wenngleich unsere Geduld weiterhin strapaziert wird und sich die Kurse seit nunmehr drei Monaten tendenziell seitwärts bis leicht abwärtsgerichtet bewegen, steht die inhaltliche Stärke unserer Unternehmen für uns außer Frage. Für uns gibt es daher keinen Grund weiterhin davon auszugehen, dass sich die Kursentwicklungen aus unserer Sicht wieder den steigenden Gewinnentwicklungen angleichen.



Alpha Star

Wöchentlich neue Einblicke zu Innovationen der Alpha Star-Unternehmen:  
[www.alphastar.de](http://www.alphastar.de)

# Von der Insel in die Welt - Weltmarktführer aus Großbritannien

*Während der 70-jährigen Herrschaft von Königin Elizabeth II. stieg der britische Aktienmarkt um das 2.500-fache. Bis heute ist der FTSE-Index unter ihrem Sohn um 7 % gestiegen. Es gibt also noch viel mehr zu tun!*

Nick Train (britischer Investor)

Das Vereinigte Königreich hat sich in jüngster Vergangenheit nicht gerade durch weitsichtige politische Entscheidungen ausgezeichnet. Der unüberlegte Brexit von 2016 sorgte u. a. für leere Regale in den Supermärkten, infolge eines Mangels an LKW-Fahrern. Die Skandale des ehemaligen Premier Boris Johnson sind sicherlich amüsant zu lesen, aber zu lang für diese Kolumne. Johnsons Nachfolgerin Liz Truss hat in ihrer kurzen Amtszeit mit geplanten Steuersenkungen einen Beinahe-Kollaps des britischen Pensionssystems herbeigeführt. Als die kurzfristigen Zinsen sprunghaft anzogen, mussten viele Pensionsfonds regulatorisch bedingt Anleihen verkaufen und unterstützten so den Abwärtstrend, bis schließlich die Bank von England beherzt eingriff. Die politische Dauerkrise ging auch nicht spurlos an der englischen Währung vorüber. Während das britische Pfund zur Euro-Einführung noch bei über 1,60 € stand, werden heute gerade einmal 1,12 € aufgerufen, eine Abwertung um über 30 %.

Auch die englischen börsennotierten Konzerne haben an weltweiter Relevanz eingebüßt. Während die Gewichtung im MSCI-Weltindex im Jahre 2000 noch 11 % betrug, stehen wir heute bei 4 %. In den Top-15 des Index befanden sich damals noch drei britische Unternehmen, heute gibt es kein einziges mehr unter den Top-Werten. Der englische Ölförderer Shell folgt abgeschlagen auf Rang 38.

Trotzdem machen britische Unternehmen aktuell ca. 25 % des Fondsvolumens des Alpha Star Europa aus. Trotz aller Probleme gibt es gute

## Kolumne

Marko Graßmann, CFA  
Alpha Star Fonds-Advisor

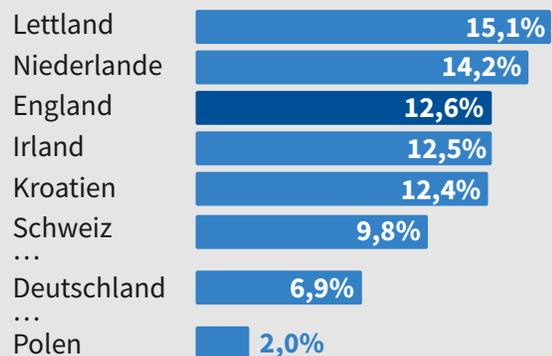


Gründe, warum wir guten Gewissens in diesem Land investieren können und warum wir im britischen Mittelstand starke Unternehmen finden.

### Europas stärkste Unternehmer befinden sich auf der Insel

Eine möglichst nachhaltige und stabile politische Entwicklung ist unumgänglich für langfristiges Investieren. Großbritannien bildet hier keine Ausnahme. Nur investieren wir in erster Linie nicht in Staaten, sondern in die Unternehmen und Unternehmer vor Ort. In Großbritannien werden wir oft fündig, weil es ein lebendiges Unternehmertum gibt, was dem der USA ähnelt. Das Vereinigte Königreich nimmt regelmäßig Spitzenplätze im jährlich erscheinenden Entrepreneurship-Monitor ein und liegt z. B. weit vor Deutschland (siehe Chart).

### Gründungsaktivität (Gründerquote)



Quelle: Global Entrepreneurship Monitor 2022

Im Jahr 2022 allein wurden in England 800.000 neue Firmen gegründet, 5 % mehr als im Vorjahr. Woher rührt diese hohe Gründungsaktivität?

Das britische Hochschulsystem spielt hierbei eine bedeutende Rolle. Die führenden englischen Universitäten wie die London School of Economics, Oxford oder Cambridge ziehen schlaue Köpfe aus der ganzen Welt an. Nicht selten entstehen in diesem Umfeld innovative neue Lösungen und Produkte, die dann in Unternehmensgründungen

münden. Ein weiterer Einflussfaktor ist das etablierte Finanzsystem und ausreichend zur Verfügung stehendes Risikokapital. Gründer können darauf vertrauen, dass ihre innovativen Ideen eine faire Chance auf eine Finanzierung bekommen, sei es durch private Geldgeber (Venture Capital) oder über den Aktienmarkt. Zusätzlich zum ausgeprägten Gründergeist sind die Briten führend, was die Akzeptanz des Internets und insbesondere des Online-Handels anbelangt. England hat den höchsten Anteil an Online-Käufern in Europa, fast doppelt so hoch wie in Frankreich, was auf Platz 2 folgt. 60 % dieser Online-Einkäufe finden per Mobiltelefon oder Tablet statt, ebenfalls ein Topwert in Europa.

Eine sehr unternehmerfreundliche Ökonomie, gepaart mit einer ausgeprägten Technologie- und Internetakzeptanz, stellen ein ideales Biotop für innovative Unternehmen dar, die genau die Qualitätseigenschaften besitzen, die wir schätzen.

### **Britische Weltmarktführer im Alpha Star Europa**

Wir investieren vornehmlich in Nischenanbieter, die global aufgestellt sind und die aufgrund der weltweiten Akzeptanz ihrer Produkte als Weltmarktführer eingestuft werden können. Ein solcher „Global Player“ und Teil des Alpha Star Europa ist die **Calnex Solutions** aus Schottland. Sie vertreibt hochkomplexe Testgeräte und Software für Telekommunikationsnetze und Datacenter. Das Flaggschiff-Produkt, das Paragon-neo, ist das einzige Testinstrument am Markt, das durch eine Genauigkeit von weniger als 1 Nanosekunde (1 Milliardstel Sekunde!) besticht. Der Kundenkreis besteht aus Telekomanlagen-Herstellern wie die schwedische Ericsson, Netzbetreibern wie die Deutsche Telekom oder Datacenteranbietern wie Microsoft. Wie global das Geschäft von Calnex ist, zeigt der folgende Fakt: Bis zum letzten Jahr hatte die Firma keinen einzigen Kunden im schottischen Heimatland. Auch der einzige britische Kunde, British Telecom, macht vermutlich nicht mehr als 4 % des Gesamtumsatzes aus.

Ein weiteres Beispiel stellt unser Portfoliounternehmen **Games Workshop** aus Nottingham dar. Hinter der Firma verbirgt sich der Hersteller von

Miniaturlfiguren für Strategiespiele, wobei die „Warhammer“-Reihe wohl das bekannteste Universum darstellt. Die Sammler und Spieler dieses Hobbys bauen die Games Workshop-Figuren gewöhnlich selbst zusammen und bemalen sie mit hauseigenen Farben, was Games Workshop allein daraus Millionen an Umsatz zusteuert. Von den 520 Läden befinden sich mehr als 380 außerhalb Englands und bescheren der Firma eine weltweit überaus loyale Fangemeinde. Inzwischen stellen die USA den größten Markt dar und selbst in den entlegensten Orten wie Kuala Lumpur oder Wellington (Neuseeland) sind einzelne Warhammer-Läden zu finden.

Das dritte weltweit agierende Unternehmen im Alpha Star Europa ist **BIG Technologies**, mit Firmensitz in einem Londoner Vorort. Mit der elektronischen, softwarebasierten Überwachungstechnik „Buddi“ verdient BIG an jedem im Einsatz befindlichen Gerät eine monatliche Miete, ähnlich einem Abo-Modell. Buddi zählt englische Behörden zu seinem Kundenkreis, jedoch sind Verträge beispielsweise in Australien und den USA weitaus umfangreicher und daher wichtiger.

Was haben unsere drei Firmen gemeinsam? Durch die weltweite Ausrichtung bedienen sie einen globalen Nischenmarkt, der Heimatmarkt spielt nahezu keine oder nur eine untergeordnete Rolle.

Umsatzanteil im Heimatmarkt	Calnex	BIG T.	Games W.
	4%	5%	26%

### **Fazit**

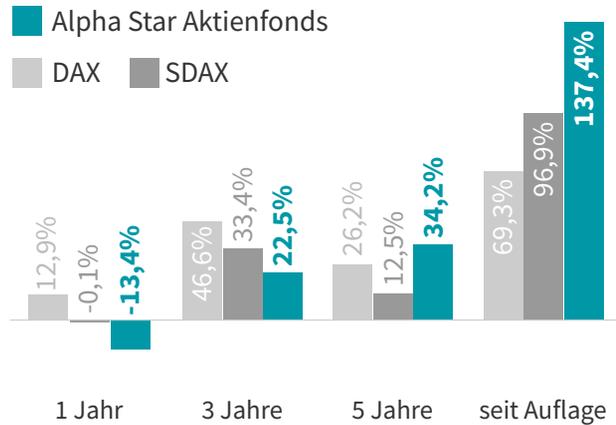
Selbst bei einer sehr pessimistischen Sichtweise auf die britische Wirtschaft oder besorgniserregende politische Entwicklungen, globale Nischenanbieter werden ihre Wertentwicklung hiervon unbeeindruckt fortsetzen. Der bloße Blick auf den Firmensitz kann sich als trügerisch herausstellen. Der britische Aktienmarkt wird unter dem neuen englischen König die hohen Kurssteigerungen seiner Vorgängerin wohl nicht wiederholen – schon allein aus Altersgründen. Jedoch stimmen wir mit dem britischen Investor Nick Train überein: Was den britischen Markt angeht, gibt es für uns noch viel zu tun.

# Alpha Star Aktien WKN HAFX64

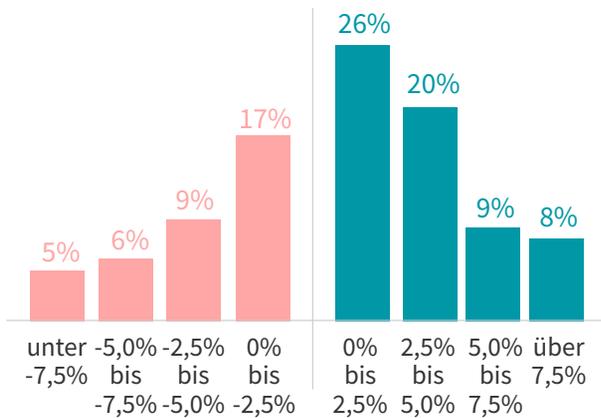
Chart seit Auflage: 2.9.2014 bis 30.04.2023<sup>1</sup>



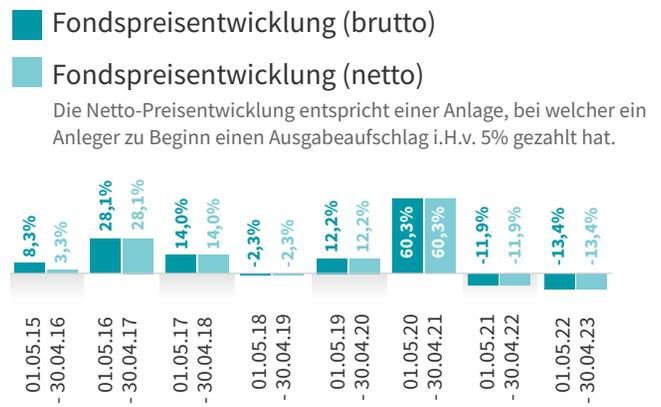
Wertentwicklung gegenüber dem DAX & SDAX



Verteilung der Monatsrenditen seit Auflage<sup>1</sup>

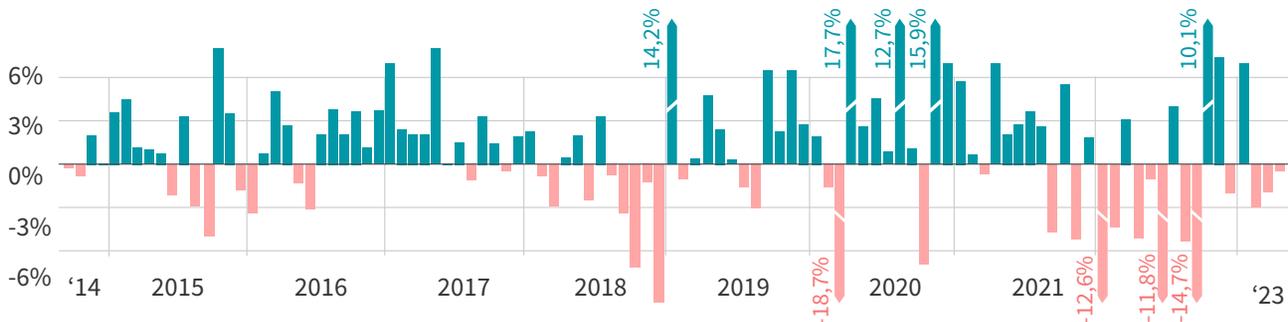


Historische Wertentwicklung bis 30.04.2023<sup>1,2</sup>



Monatsrenditen<sup>1</sup>

■ 65 positive Monate ■ 39 negative Monate



Jahr	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	Jahr
2014									-0,3%	-0,9%	2,1%	0,0%	0,9%
2015	3,7%	4,5%	1,3%	1,0%	0,8%	-2,3%	3,3%	-2,9%	-5,1%	8,1%	3,7%	-1,7%	14,5%
2016	-3,4%	0,7%	5,0%	2,7%	-1,4%	-3,1%	2,2%	3,7%	2,0%	3,4%	1,3%	3,3%	17,2%
2017	7,0%	2,5%	2,2%	2,2%	8,0%	0,0%	1,6%	-1,2%	3,2%	1,3%	-0,4%	1,9%	32,0%
2018	2,3%	-0,7%	-2,9%	0,4%	2,2%	-2,6%	3,3%	-0,6%	-3,3%	-7,1%	-1,4%	-9,4%	-18,9%
2019	14,2%	-1,0%	0,3%	5,2%	2,6%	0,2%	-1,5%	-3,1%	6,4%	2,3%	6,4%	2,8%	39,2%
2020	2,1%	-1,6%	-18,7%	17,7%	2,7%	4,6%	0,7%	12,7%	1,1%	-7,0%	15,9%	6,9%	36,4%
2021	5,8%	0,7%	-0,7%	6,9%	2,0%	2,8%	3,6%	2,6%	-4,7%	5,6%	-5,4%	1,7%	21,9%
2022	-12,6%	-4,3%	3,1%	-5,3%	-1,0%	-11,8%	4,0%	-5,6%	-14,7%	10,1%	7,9%	-1,9%	-30,3%
2023	6,9%	-3,0%	-1,7%	-0,4%									1,5%
													137,4%

# Aktienfonds-Depot

Stand: **30.04.2023**, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

Depotwert	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs	Kurs	Gesamterendite*
2G Energy AG	A0HL8N	30.05.2016	10,34	24,30	135,1%
Amadeus Fire AG	509310	30.09.2019	126,71	130,60	3,1%
Atoss Software AG	510440	08.11.2019	87,27	178,00	104,0%
Eckert & Ziegler AG	565970	23.06.2015	49,02	46,46	-5,2%
Endor AG	549166	29.03.2021	19,55	12,00	-38,6%
EQS Group AG	549416	05.02.2020	15,44	22,10	43,1%
Fabasoft AG	922985	29.01.2019	23,31	16,55	-29,0%
IVU AG	744850	09.10.2014	10,23	17,74	73,3%
Masch. Bert. Hermle AG	605283	23.11.2020	274,24	232,00	-15,4%
Mensch & Maschine SE	658080	03.01.2017	31,12	51,70	66,1%
Nexus AG	522090	10.05.2022	50,82	51,10	0,6%
PVA Tepla AG	746100	25.03.2020	17,84	19,12	7,2%
secunet Security Networks AG	727650	15.04.2019	199,65	194,00	-2,8%
Stratec Biomedical AG	STRA55	31.03.2020	81,10	62,70	-22,7%
VAT Group AG	A2AGGY	24.02.2022	305,15	311,78	2,2%

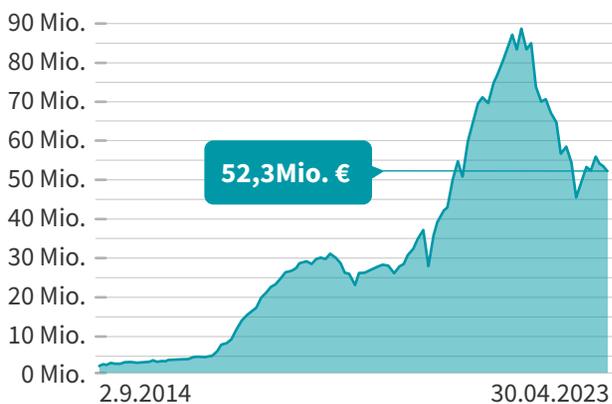
24h Live-Depot: [www.alpha-star-aktienfonds.de/depot/](http://www.alpha-star-aktienfonds.de/depot/)

\*Bei Renditen auf dieser Seite wurden bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten abgezogen.  
Alle Transaktionen des Depots werden erst nach kompletten Abschluss des Kaufs oder Verkaufs im Depot dargestellt.

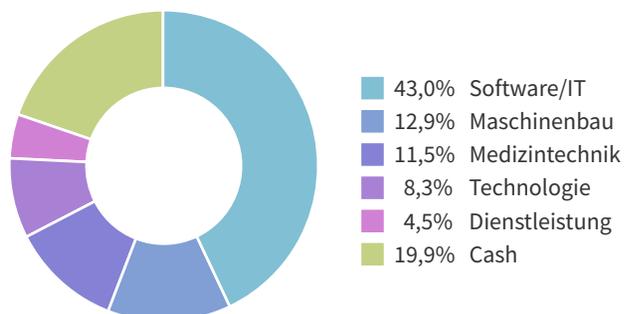


1

## Aktienfonds-Volumen seit Auflage in €



## Branchenverteilung des Alpha Star Aktien<sup>1</sup>



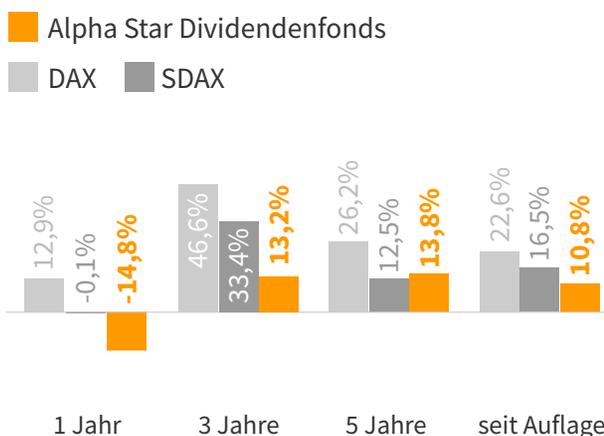
Stand: **30.04.2023**, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

# Alpha Star Dividenden WKN HAFX8L

Chart seit Auflage: 20.10.2017 bis 30.04.2023<sup>1</sup>



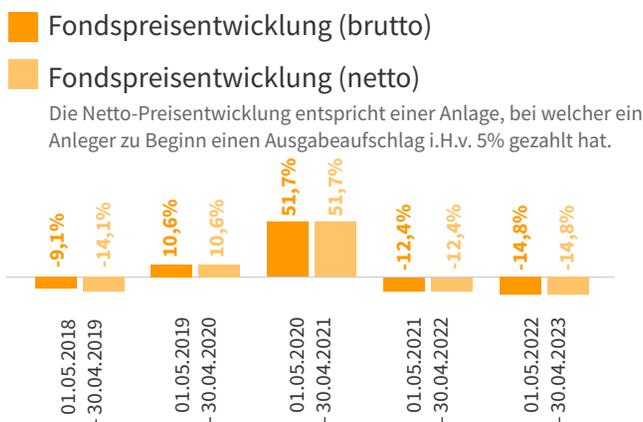
Wertentwicklung gegenüber dem DAX & SDAX



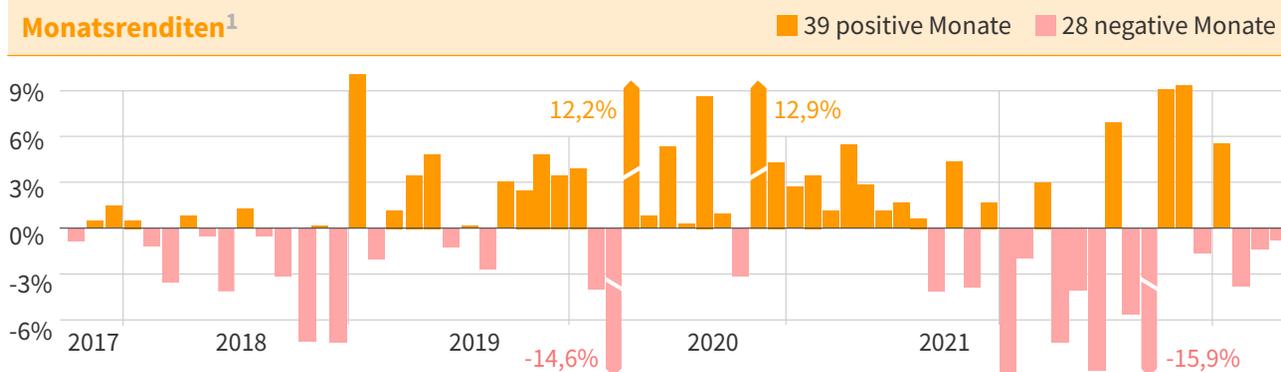
Quartalsweise Dividendenausschüttungen

	Januar	April	Juli	Oktober
2018		1,0% 0,97€	1,1% 0,97€	1,1% 0,97€
2019	1,3% 0,97€	1,0% 0,83€	1,0% 0,87€	1,1% 0,90€
2020	1,0% 0,92€	1,2% 0,90€	1,0% 0,90€	1,0% 1,00€
2021	1,0% 1,15€	1,0% 1,25€	1,0% 1,35€	1,0% 1,35€
2022	1,0% 1,35€	1,2% 1,35€	1,4% 1,35€	1,7% 1,35€
2023	1,5% 1,35€	1,5% 1,35€		

Historische Wertentwicklung bis 30.04.2023<sup>1,2</sup>



Monatsrenditen<sup>1</sup>



Jahr	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	Jahr
2017										-0,8%	0,5%	1,4%	1,1%
2018	0,6%	-1,2%	-3,6%	0,8%	-0,5%	-4,2%	1,3%	-0,4%	-3,1%	-7,4%	0,1%	-7,5%	-23,2%
2019	11,5%	-2,1%	1,2%	3,3%	4,9%	-1,2%	0,1%	-2,8%	3,0%	2,5%	4,9%	3,3%	31,8%
2020	4,0%	-4,1%	-14,6%	12,2%	0,8%	5,6%	0,3%	8,4%	1,0%	-3,1%	12,9%	4,4%	27,7%
2021	2,8%	3,4%	1,1%	5,7%	2,9%	1,1%	1,6%	0,6%	-4,1%	4,4%	-3,8%	1,7%	18,3%
2022	-9,9%	-1,9%	3,0%	-7,6%	-4,1%	-9,2%	7,0%	-5,6%	-15,9%	9,1%	9,4%	-1,6%	-27,0%
2023	4,4%	-4,0%	-1,2%	-0,8%									-1,8%
													10,8%

Renditen auf dieser Seite werden inkl. aller ausgeschütteten Dividenden dargestellt. Alle auf Fondsebene anfallenden Kosten wurden bereits abgezogen.

# Dividendenfonds-Depot

Stand: **30.04.2023**, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

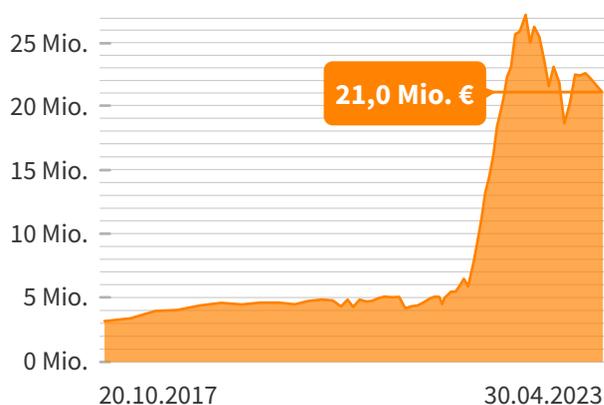
Depotwert	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs	Kurs	Gesamtrendite*
Amadeus Fire AG	509310	23.10.2017	132,00	130,60	-1,1%
Atoss Software AG	510440	11.11.2019	132,06	178,00	34,8%
Eckert & Ziegler AG	565970	28.11.2018	50,76	46,46	-8,5%
Endor AG	549166	07.06.2021	20,38	12,00	-41,1%
Envitec Biogas AG	A0MVLS	20.09.2018	25,48	38,90	52,7%
Fabasoft AG	922985	19.02.2019	30,69	16,55	-46,1%
Frequentis AG	A2PHG5	03.02.2021	21,71	30,90	42,4%
Inficon Holding AG	588714	01.03.2022	997,17	955,90	-4,1%
IVU AG	744850	19.07.2022	16,09	17,74	10,2%
Kardex AG	A0RMWK	01.03.2022	215,66	197,05	-8,6%
Masch. Bert. Hermle AG	605283	29.10.2020	261,84	232,00	-11,4%
Mensch & Maschine SE	658080	30.08.2019	52,37	51,70	-1,3%
PSI Software AG	A0Z1JH	07.02.2022	36,23	29,50	-18,6%
secunet security networks AG	727650	10.05.2022	261,25	194,00	-25,7%
VAT Group AG	A2AGGY	24.02.2022	297,45	311,78	4,8%

24h Live-Depot: [www.alpha-star-aktienfonds.de/depot-dividenden/](http://www.alpha-star-aktienfonds.de/depot-dividenden/)

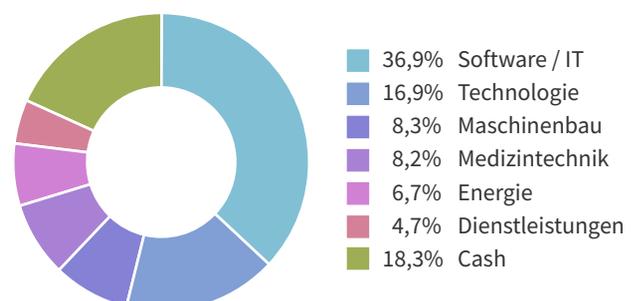
\*Renditen auf dieser Seite werden inkl. aller ausgeschütteten Dividenden dargestellt. Alle auf Fondsebene anfallenden Kosten wurden bereits abgezogen. Alle Transaktionen des Depots werden erst nach kompletten Abschluss des Kaufs oder Verkaufs im Depot dargestellt.



## Dividendenfonds-Volumen seit Auflage in €



## Branchenverteilung des Alpha Star Dividenden<sup>1</sup>



# Europafonds-Depot

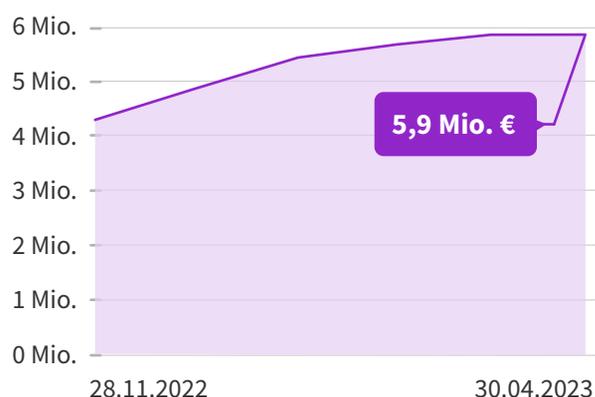
Stand: **30.04.2023**, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

Depotwert	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs	Kurs	Gesamtrendite*
Baltic Classifieds Group	A3CTL3	28.11.2022	1,69	1,82	7,6%
Big Technologies	A3CVRU	29.11.2022	3,06	3,06	0,0%
Bytes Technology Group	A2QKSG	28.11.2022	4,70	4,71	0,2%
Calnex Solutions	A2QEGT	28.11.2022	1,77	1,26	-28,7%
Eckert & Ziegler	565970	29.11.2022	52,20	46,40	-11,1%
Entersoft	A12CJW	30.11.2022	3,97	4,47	12,6%
Envitec	A0MVLS	29.11.2022	46,59	36,00	-22,7%
Epsilon Net	A12CJS	28.11.2022	6,44	7,77	20,6%
Fabasoft	922985	28.11.2022	21,09	16,45	-22,0%
Games Workshop	900512	28.11.2022	87,64	111,52	27,2%
Grupa Pracuj	A3C8LG	28.11.2022	9,86	12,16	23,3%
Integrafin Holdings	A2JE64	28.11.2022	3,41	3,08	-9,7%
Livechat Software	A111R3	30.11.2022	23,93	30,52	27,5%
Medistim	A0D9B1	29.11.2022	23,42	22,74	-2,9%
MIPS	A2DNT6	28.11.2022	34,73	48,09	38,5%
Upsales Technology	A2PJCU	30.11.2022	6,25	5,19	-16,9%
VAT Group	A2AGGY	29.11.2022	266,20	316,43	18,9%

**24h Live-Depot:** [www.alpha-star-aktienfonds.de/depot-europa/](http://www.alpha-star-aktienfonds.de/depot-europa/)

\*Bei Renditen auf dieser Seite wurden bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten abgezogen.  
Alle Transaktionen des Depots werden erst nach kompletten Abschluss des Kaufs oder Verkaufs im Depot dargestellt.

## Europafonds-Volumen seit Auflage in €



### Investment-Chance 2023

- ✔ Kaufkurs noch nahe des Ausgabekurses 100€
- ✔ Depot vollkommen aufgebaut

Alpha Star Europa  
WKN A3DQGM NEU

Alpha Star

# Risikohinweise

## Prognoserisiko

Die Anlageentscheidungen basieren auf Markt- und Konjunkturerwartungen sowie auf Kursprognosen, deren Eintritt ungewiss ist.

## Markt- und Kursrisiko

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Sind an den internationalen Börsen Kursrückgänge zu verzeichnen, wird sich dem kaum ein Fonds entziehen können. Das Marktrisiko kann umso größer werden, je spezieller der Anlageschwerpunkt des Fonds ist, da damit regelmäßig der Verzicht auf eine breite Streuung des Risikos verbunden ist.

## Konzentrationsrisiko

Risiken können dadurch entstehen, dass eine Konzentration der Anlage in bestimmte Vermögensgegenstände oder Märkte erfolgt.

## Performance-Risiko

Eine positive Wertentwicklung kann mangels einer von einer dritten Partei ausgesprochenen Garantie nicht zugesagt werden.

## Währungsrisiko

Der Fonds kann in Wertpapiere anlegen, die auf örtliche Währungen lauten, und er kann Barmittel in solchen Währungen halten. Demgemäß haben die Wertschwankungen solcher Währungen gegenüber dem Euro eine entsprechende Auswirkung auf den Wert des Fonds in Euro. Schließlich können bei Engagements in Währungen außerhalb des Euros auch Währungsverluste entstehen, darüber hinaus besteht bei diesen Anlagen ein sogenanntes Transferrisiko.

## Steueränderungsrisiko

Die steuerlichen Rahmenbedingungen können sich durch Gesetzesänderungen/Änderungen in der Verwaltungspraxis künftig anders darstellen.

## Liquiditätsrisiko

Die Anlage in Aktien mit niedriger Marktkapitalisierung birgt größere Liquiditätsrisiken als eine Anlage in Standardwerte

Weitere Informationen zu den mit dem Fonds in Verbindung stehenden Risiken finden Sie im Verkaufsprospekt: [www.alpha-star-aktienfonds.de/go/verkaufsprospekt](http://www.alpha-star-aktienfonds.de/go/verkaufsprospekt)

## Hinweise zu Angaben in diesem Magazin

Quelle der Renditeangaben: Hauck & Aufhäuser via <https://www.hauck-aufhaeuser.com>

<sup>1</sup> Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung!

<sup>2</sup> Erläuterungen und Modellrechnung; Annahme: Ein Anleger möchte für 1.000,00 EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5,00% muss er dafür 1.050,00 EUR aufwenden. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fonds-ebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftig Änderung unterworfen sein. Aussagen zur Besteuerung stellen keine Rechts- oder Steuerberatung dar. Jedem Anleger wird deshalb empfohlen, sich über seinen Steuerberater hinsichtlich seiner persönlichen steuerlichen Behandlung bei einer Anlage in diesen Fonds beraten zu lassen.

Hinweis: Dieses Dokument ist eine Werbeunterlage. Es dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Empfehlungen zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteile dar. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresberichte) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter [www.alphastar.de](http://www.alphastar.de) erhältlich. Aufgezeigte Wertentwicklungen aus der Vergangenheit lassen nicht zwingend Schlüsse auf zukünftige Entwicklungen zu. Sofern Aussagen über Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse in diesem Dokument getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Trotz sorgfältiger Erstellung dieses Dokuments wird keine Haftung für Vollständigkeit, Zuverlässigkeit oder Genauigkeit der Informationen übernommen. Dies gilt insbesondere für rechtliche und steuerliche Komponenten der Darstellung.

## Impressum

V.i.S.d.P.: Gero Gode  
Herausgabe im Mai 2023

Alpha Star Management GmbH  
Ludwigstraße 1  
86150 Augsburg

## Konditionen aller Alpha Star Fonds

Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	Verwahrstellenvergütung	0,06% p.a.
Vertriebsvergütung	0,9% p.a.	Managementvergütung	0,8% p.a.
Verwaltungsvergütung	0,22% p.a.	Erfolgsabhängige Vergütung	10% (ewige Highwatermark)



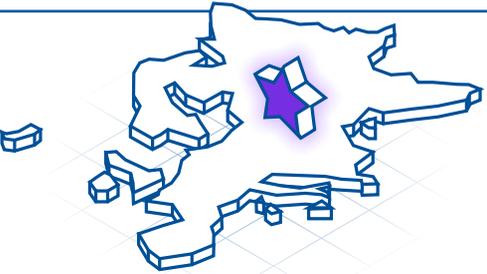
**Alpha Star Aktien**  
Aktienfonds für Wachstum  
im Deutschen Mittelstand

WKN  
**HAFX64**



**Alpha Star Dividenden**  
Aktienfonds für Wachstum  
und Substanz in Deutschland

WKN  
**HAFX8L**



**Alpha Star Europa**  
Aktienfonds für Innovation  
und Wachstum in Europa

WKN  
**A3DQGM**

## Alpha Star Strategie



**High Conviction Portfolios**  
mit maximal 20 Einzeltiteln



**Return on Invested Capital**  
als zentrale Kennzahl:  
Alpha Star: >20% | DAX: <10%



**Reines Aktiendepot** (keine Derivate  
oder sonstige Hedging-Instrumente)



**100 Mio. - 5 Mrd. € Marktkapitalisierung**  
der Depotunternehmen (Small Caps)



**Langfristige Beteiligungen**  
(kein Market-Timing)



**Makro-ökonomische Einflüsse** werden  
auf Unternehmensebene bewertet  
(keine Marktprognosen)



**Robuster und wiederholbarer  
Investmentprozess** nutzt  
Schwankungen als Chance

## Fragen zu den Alpha Star-Fonds?



**Justin Kennard**  
Ansprechpartner für Vermittler,  
Berater und Vertriebspartner

jk@alpha-star-aktienfonds.de  
0821-2070 954-11



**Gero Gode** Geschäftsführer  
Ansprechpartner für  
Privatkunden & Unternehmer

gg@alpha-star-aktienfonds.de  
0821-2070 954-0