

# Der Bullwhip-Effekt

Peitscheneffekt - wie Wirtschaft und Unternehmen nun betroffen sind

**Alpha Star Aktien** HAFX64

**Alpha Star Dividenden** HAFX8L

**Alpha Star Europa** A3DQGM

**Der Bullwhip-Effekt**

Seiten 2 - 3

**ChatGPT: Große Disruption im Mittelstand**

Seiten 4 - 5

**Alpha Star Aktienfonds**

Seiten 6 - 7

**Alpha Star Dividendenfonds**

Seiten 8 - 9

**Alpha Star Europa**

Seite 10

# Der Bullwhip-Effekt

## Wie Wirtschaft und Unternehmen nun betroffen sind

Zur Mitte des Monats Juni hin sind an den Börsen Rezessionsängste wieder verstärkt hochgekocht. Ausschlaggebend dafür waren unter anderem schwache Zahlen großer Produzenten von Vorprodukten wie dem Chemiekonzern Lanxess, dem österreichischen Kartonhersteller Mayr-Melnhof oder dem Laborausrüster Sartorius. Die Begründung für eine zuletzt schwächere operative Entwicklung klang in allen Fällen gleich: Kunden hätten sehr hohe Lagerbestände und würden daher derzeit weniger bestellen.

Was wir momentan erleben, sind die Auswirkungen des sogenannten Bullwhip-Effekts (Peitscheneffekt). Die Ursachen dessen lassen sich bis auf die Coronapandemie zurückführen. Als die Pandemie Anfang 2020 losbrach, haben viele Unternehmen als Reaktion auf die Lockdowns ihre Produktionskapazitäten heruntergefahren, um die Kosten im Griff zu halten.

Wie wir heute wissen, war die pandemiebedingte Rezession jedoch sehr kurz. Im Gegenteil, durch Finanzspritzen der Notenbanken und Staaten wurde ein regelrechter Boom ausgelöst. Die Folge war, dass eine hohe Nachfrage auf reduzierte Produktionskapazitäten stieß. Daher kam es bei vielen Rohstoffen, Vorprodukten und Teilen zu Lieferengpässen.

Diese Knappheit wiederum befeuerte das Problem, weil Unternehmen umso mehr versucht haben für ihre Produktion benötigte Teile und Vorprodukte zu bekommen, um wiederum ihre

Kunden bedienen zu können. Die Bestellmengen sowie die Lagerhaltung wurden nach oben gefahren. In vielen Bereichen hat das jedoch nicht gereicht, so dass sich zusätzlich ein hoher Auftragsüberhang aufgebaut hat, von dem viele Unternehmen noch das gesamte erste Halbjahr 2023 zehrten. Insbesondere wurde den Produzenten von Vorprodukten damit jedoch eine höhere Nachfrage suggeriert als sie tatsächlich vorhanden war.

Inzwischen haben sich die Lieferengpässe bei Rohstoffen weitgehend aufgelöst und die Auftragsbestände haben sich normalisiert. Nun sehen sich die Unternehmen also wieder in einer „normalen“ Geschäftslage, haben aber noch immer volle Lagerhallen mit Vorprodukten und Rohstoffen. In der Folge wird nun deutlich weniger bestellt, um die Lagerhaltung ebenfalls wieder auf ein normales Niveau zu bringen. Betroffen sind davon vor allem Lieferanten solcher Vorprodukte, also unter anderem Unternehmen wie die oben genannten aus Zulieferbranchen wie der Chemie, der Papierindustrie oder Ausrüstungsprodukten.

In der Folge zählen einige der Profiteure der letzten drei Jahre zu denjenigen Unternehmen, welche die nunmehr rückwärtslaufende Wellenbewegung wie bei einer Peitsche zu spüren bekommen. In den kommenden Wochen, mit Vorlage der Halbjahreszahlen, werden wir wohl noch bei mehreren Unternehmen vergleichbare

Auswirkungen sehen. Bei diesen könnte es sich um Unternehmen aus dem Chipsektor oder der Elektroindustrie handeln. Ob dieser Umstand tatsächlich noch weitere Kreise zieht und ein Vorbote für schlechtere Entwicklungen in der gesamten Wirtschaft ist, lässt sich heute nicht mit Sicherheit sagen. Noch zeigt sich die Konjunktur recht robust.

Wichtig ist, dass wir in den Alpha Star-Fonds nicht in Unternehmen investiert sind, die von der Produktion solcher Vorprodukte abhängig sind. Der Bullwhip-Effekt sollte damit keinen direkten Einfluss auf die Geschäftsentwicklung unserer Unternehmen haben. Indirekte Folgen sind nicht auszuschließen, sollte sich die konjunkturelle Lage weiter verschlechtern. Da die Alpha Star-Fonds jedoch zu großen Teilen in nicht oder wenig zyklisch abhängigen Unternehmen sowie in strukturellen Wachstumsbranchen investiert sind, bereitet uns dieser Gedanke keine Kopfschmerzen.

Was die Börsenkurse daraus machen, steht noch einmal auf einem komplett anderen Blatt. Auch hier ist es nicht zielführend Prognosen anzustellen. Zielführend ist allerdings, auf alle Eventualitäten vorbereitet zu sein und mit einem klaren Plan zu arbeiten. Hier sehen wir die Alpha Star-Fonds unverändert gut positioniert. Gleichzeitig ist weiterhin ausreichend Spielraum für neue Investments gegeben, sollte sich die Möglichkeit ergeben.



## Soft Closing im Aktienfonds beendet

 Aktuelle Unterlagen zum Fonds und Infos zur Aufhebung des Soft Closings: [www.alphastar.de/aktienfonds/](http://www.alphastar.de/aktienfonds/)

KI im Alpha Star Depot | Dieser Einfluss wirkt...  
DATE NOVEMBER 2022 Später ans... Teilen

## KI bei Alpha Star



## Für noch tiefere Einblicke

 Alle Podcasts, Videos und News von Alpha Star finden Sie stets auf: [www.alphastar.de/news/](http://www.alphastar.de/news/)

# ChatGPT: Große Disruption im Mittelstand

Die Dampfmaschine in der industriellen Revolution und das Aufkommen des Internets in der digitalen Revolution haben unsere Welt grundlegend verändert. Durch diese disruptiven Technologien wurden etablierte Geschäftsmodelle auf den Kopf gestellt und neue Arbeitsweisen wurden eingeführt. Heute stehen wir am Rande einer weiteren, ebenso bedeutenden Veränderung: der Ära der Künstlichen Intelligenz (KI), angeführt durch öffentlich verfügbare Programme wie ChatGPT von OpenAI.

## **Die Transformation des Mittelstands: Bedeutung von ChatGPT**

ChatGPT ist nicht einfach nur eine weitere KI. Es ist eine disruptive Technologie, die das Potenzial hat, tiefgreifende Veränderungen in Wirtschaft und Gesellschaft herbeizuführen. Der moderne Mittelstand wird aufgrund seiner stark steigenden Digitalisierung bei gleichzeitig hoher Flexibilität besonders viel Einfluss spüren. Die Auswirkungen sollten dort sowohl dramatisch als auch transformierend sein. Um diese Auswirkungen vollständig zu verstehen, ist es wichtig, den Kontext der Disruption durch Technologie zu beleuchten.

Alpha Star-Analysten haben in den letzten Jahren bereits die sieben Monopolstrategien entwickelt, die von außen erkennen lassen, ob ein Unternehmen in der Lage sein wird, sich in seinem Marktsegment durchzusetzen. Die Strategien basieren auf etwa 140 Regeln, die wir analysieren. Wer viele davon positiv berücksichtigt, schafft es mit hoher Wahrscheinlichkeit, sein Unternehmen dauerhaft an der Spitze in seiner Nische zu halten.

Doch diese Burggräben haben zur Verteidigung von Marktmacht ihre Grenzen. Der Wettbewerb ist nicht unser einziges Augenmerk in einer Welt, in der Technologie, IT und Umwelt den Status

Kolumne

**Gero Gode**  
Alpha Star  
Innovationsanalyse



quo ständig infrage stellen. Die Monopolstrategien vergleichen Geschäftsmodelle untereinander, berücksichtigen jedoch nicht komplette Auflösungen oder Transformationen dieser. In der Ära der KI und insbesondere von Programmen, die für jeden öffentlich verfügbar sind, könnte die Geschwindigkeit und das Ausmaß der Veränderungen weit über das hinausgehen, was diese Strategien verteidigen können.

## **Die Demokratisierung des Wissens**

Es wird geschätzt, dass 35 % aller Arbeitsplätze in Deutschland, vorwiegend Bürojobs, durch KI-Technologien wie ChatGPT beeinflusst oder sogar ersetzt werden könnten. Auf den ersten Blick mag dies beunruhigend erscheinen. Doch wenn wir tiefer blicken, sehen wir, dass diese Veränderung auch neue Chancen eröffnet.

Eine bedeutende Studie der Stanford University und dem Massachusetts Institute of Technology (MIT) zeigte, dass die Nutzung von ChatGPT die Effizienz von Kundendienstmitarbeitern um 14 % erhöhen konnte. Bei weniger erfahrenen Mitarbeitern konnte diese Effizienz sogar um bis zu 35 % gesteigert werden. Dies ist ein klares Zeichen für die "Demokratisierung des Wissens", die durch die neue KI erlangt wird.

Zugängliche KI-Technologien ermöglichen es, dass hochspezialisiertes Wissen, das bisher nur wenigen Experten zugänglich war, nun breit verfügbar wird. In einer Studie, die sich mit der Frage beschäftigte, welche Jobs am meisten von KI beeinflusst oder sogar ersetzt werden könnten, stellte sich heraus, dass besonders Hochverdiener betroffen sein könnten. Ihre Arbeit besteht oft darin, komplexe Strukturen und Informationen zu verbinden – eine Fähigkeit, die ChatGPT bereits aufweist.

ChatGPT kann komplexe Aufgaben in Bereichen wie Sprache, Recht, Biologie, Statistik, Psychologie oder Chemie erfüllen und dabei sogar im obersten Viertel anerkannter Tests abschneiden. Ferner ermöglicht ChatGPT die Automatisierung vieler Aufgaben, die bisher menschliche Arbeitskraft erforderten. Dies könnte dazu führen, dass einige Arbeitsrollen weniger wichtig oder sogar überflüssig werden. Es besteht jedoch kein Grund zur Verzweiflung. Wie jede Disruption bietet auch diese neue Welt große Chancen für diejenigen, die bereit sind, sie zu ergreifen.

Aus der Perspektive unserer Analysten betrachtet werden die Effizienzsteigerungen, die durch die Implementierung von KI-Technologien erreicht werden können, zu einem ausreichend starken Wachstum führen, um die ersetzten Arbeitsrollen mehr als kompensieren zu können. Das bedeutet, dass Unternehmen, die in der Lage sind, KI schnell zu implementieren und zu nutzen, einen erheblichen Wettbewerbsvorteil erlangen könnten.

### **Die Gewinner der KI-Ära**

Unternehmen, die diese neuen Technologien annehmen und ihre eigenen Wissensangebote für Mitarbeiter und Kunden entwickeln, könnten zu den großen Gewinnern der KI-Ära gehören. Ebenso könnten nahezu alle Produkte, die Text oder Sprache als Eingabe und Ausgabe verwenden, durch die Integration von ChatGPT erheblich verbessert werden.

Um diese Chancen zu nutzen, müssen Unternehmen jedoch bereit sein, ihre bestehenden Geschäftsmodelle und -praktiken zu hinterfragen und neue Wege zu gehen. Sie müssen in der Lage sein, ihre Geschäftsprozesse und -modelle tiefgehend zu analysieren und anzupassen, um die Vorteile der KI voll ausschöpfen zu können.

In diesem Kontext erscheint der Einsatz von KI im Marketing unvermeidlich. ChatGPT könnte nicht nur als Werkzeug zur Verbesserung des Kunden-

service dienen, sondern auch als persönlicher Trainer im Vertrieb oder Kundenservice eingesetzt werden. Die KI könnte dabei helfen, den Service zu verbessern, das Kundenerlebnis zu personalisieren und letztendlich den Umsatz zu steigern. Unsere Analysten überprüfen nun ganz genau, welche der zahlreichen Anwendungsmöglichkeiten der sogenannten Large Language Models (LLMs) tatsächlich bei unseren Beteiligungen umgesetzt werden.

Gleichzeitig bietet das Innovatoren-Team von Alpha Star Workshops an, um durch intensiven Austausch mit vielen Unternehmern tiefe Einblicke zu erhalten.

Die Zukunft ist immer unsicher, und Veränderungen können beängstigend sein. Doch wir sollten uns nicht von der Angst vor dem Unbekannten lähmen lassen. Stattdessen sollten wir die Gelegenheiten erkennen und ergreifen, die uns diese Ära der KI bietet. Wir sollten bereit sein, neue Wege zu gehen, alte Denkmuster und Praktiken infrage zu stellen und uns auf das Abenteuer des Lernens und Wachstums einzulassen.

### **Fazit**

Zusammenfassend kann gesagt werden, dass die neue KI, angeführt von Programmen wie ChatGPT, sowohl Herausforderungen als auch Möglichkeiten mit sich bringt. Sie erfordert von uns, dass wir uns anpassen, lernen und wachsen. Doch wenn wir diese Herausforderungen meistern, können wir eine Zukunft schaffen, die sowohl für Unternehmen als auch für die Gesellschaft insgesamt besser ist.

Als Aktienanalysten und Unternehmer haben wir die Aufgabe, diese Veränderungen zu antizipieren und uns auf sie vorzubereiten. Die Zukunft ist nicht zu fürchten, sondern zu gestalten. KI ist ein Werkzeug, das uns dabei unterstützen kann. Nutzen wir es weise.



# Aktienfonds-Depot

Stand: **30.06.2023**, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

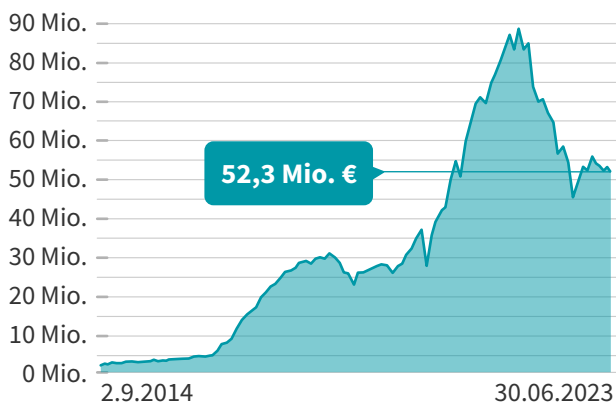
Depotwert	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs	Kurs	Gesamterendite*
2G Energy AG	A0HL8N	30.05.2016	10,34	27,65	167,5%
Amadeus Fire AG	509310	30.09.2019	126,71	110,00	-13,2%
Atoss Software AG	510440	08.11.2019	87,27	206,00	136,0%
Eckert & Ziegler AG	565970	23.06.2015	48,32	35,60	-26,3%
Endor AG	549166	29.03.2021	19,55	7,50	-61,6%
Envitec Biogas AG	A0MVL5	05.06.2023	50,07	50,40	0,7%
EQS Group AG	549416	05.02.2020	15,44	27,00	74,8%
Fabasoft AG	922985	29.01.2019	22,59	18,25	-19,2%
IVU AG	744850	09.10.2014	10,23	15,36	50,1%
Masch. Bert. Hermle AG	605283	23.11.2020	274,24	242,00	-11,8%
Mensch & Maschine SE	658080	03.01.2017	30,42	54,70	79,8%
Nexus AG	522090	10.05.2022	50,82	55,40	9,0%
PVA Tepla AG	746100	25.03.2020	17,84	18,82	5,5%
Scout24 SE	A12DM8	10.05.2023	58,04	58,06	0,0%
secunet Security Networks AG	727650	15.04.2019	199,65	218,00	9,2%
Stratec Biomedical AG	STRA55	31.03.2020	81,10	62,70	-22,7%
VAT Group AG	A2AGGY	24.02.2022	305,15	375,22	23,0%

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

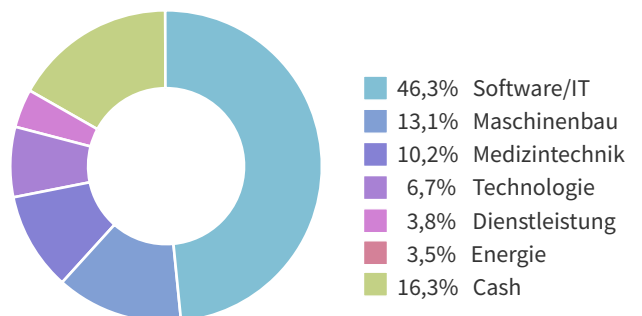
\*Bei Renditen auf dieser Seite wurden bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten abgezogen.  
Alle Transaktionen des Depots werden erst nach komplettem Abschluss des Kaufs oder Verkaufs im Depot dargestellt.



## Aktienfonds-Volumen seit Auflage in €



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



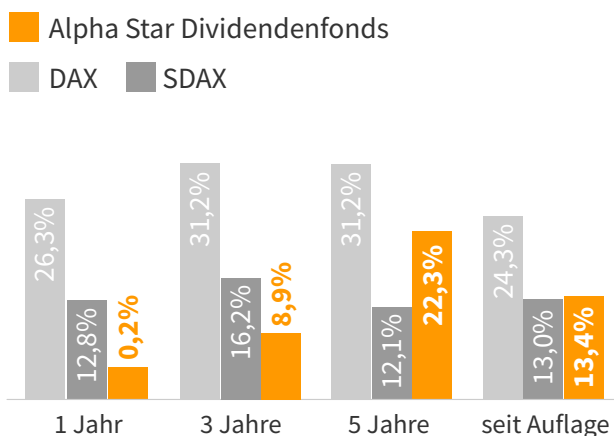
Stand: **30.06.2023**, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

# Alpha Star Dividenden WKN HAFX8L

Chart seit Auflage: 20.10.2017 bis 30.06.2023<sup>1</sup>



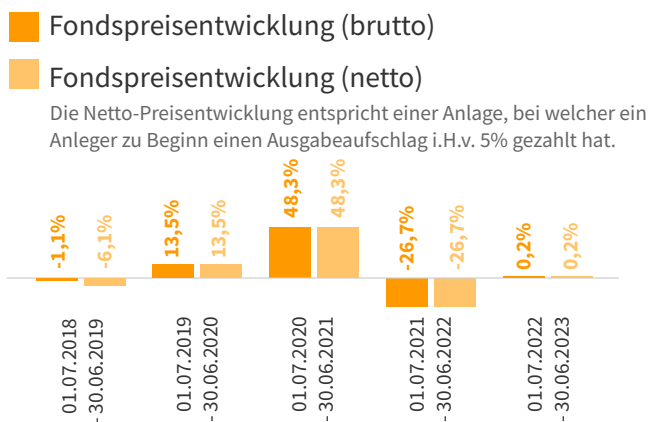
Wertentwicklung gegenüber dem DAX & SDAX



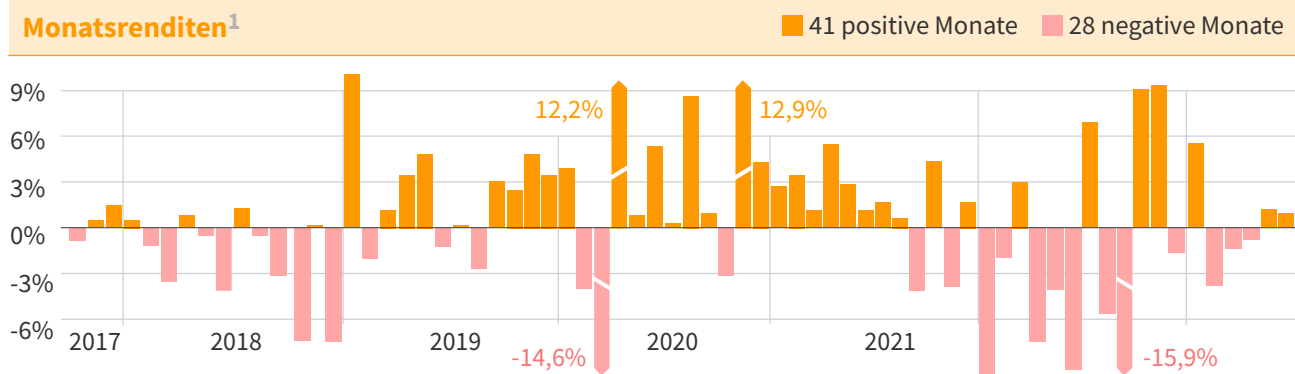
Quartalsweise Dividendenausschüttungen

	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 30.06.2023<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%	1,3%	1,1%							0,5%
													13,4%

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



# Dividendenfonds-Depot

Stand: **30.06.2023**, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

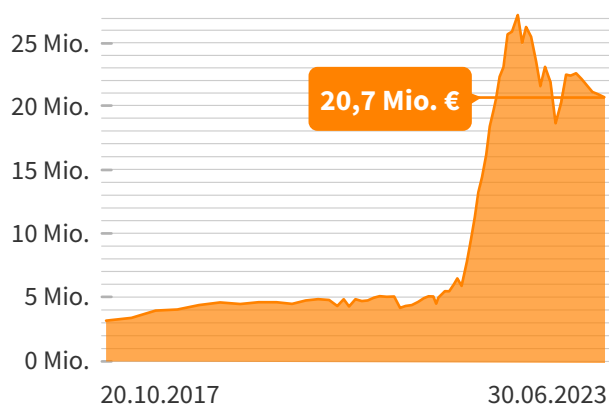
Depotwert	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs	Kurs	Gesamtrendite*
Amadeus Fire AG	509310	23.10.2017	132,00	110,00	-16,7%
Atoss Software AG	510440	11.11.2019	132,06	206,00	56,0%
Eckert & Ziegler AG	565970	28.11.2018	50,76	35,60	-29,9%
Endor AG	549166	07.06.2021	20,38	7,50	-63,2%
Envitec Biogas AG	A0MVLS	20.09.2018	26,35	50,40	91,3%
Fabasoft AG	922985	19.02.2019	30,53	18,25	-40,2%
Frequentis AG	A2PHG5	03.02.2021	21,71	27,10	24,9%
Inficon Holding AG	588714	01.03.2022	997,17	1085,23	8,8%
IVU AG	744850	19.07.2022	16,09	15,36	-4,6%
Masch. Bert. Hermle AG	605283	29.10.2020	261,84	242,00	-7,6%
Mensch & Maschine SE	658080	30.08.2019	51,67	54,70	5,9%
PSI Software AG	A0Z1JH	07.02.2022	36,23	31,70	-12,5%
Scout24 SE	A12DM8	10.05.2023	58,05	58,06	0,0%
secunet AG	727650	10.05.2022	261,25	218,00	-16,6%
VAT Group AG	A2AGGY	24.02.2022	297,45	375,22	26,1%

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

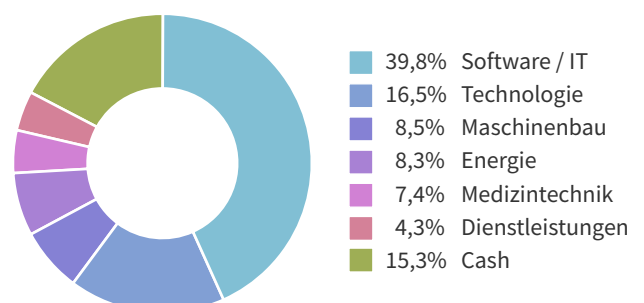
\*Renditen auf dieser Seite werden inkl. aller ausgeschütteten Dividenden dargestellt. Alle auf Fondsebene anfallenden Kosten wurden bereits abgezogen. Alle Transaktionen des Depots werden erst nach kompletten Abschluss des Kaufs oder Verkaufs im Depot dargestellt.



## Dividendenfonds-Volumen seit Auflage in €



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



# Europafonds-Depot

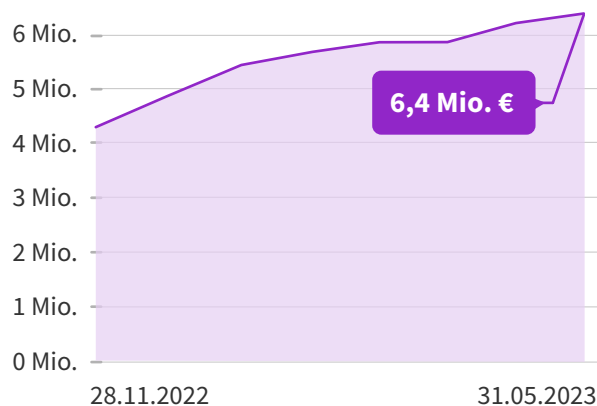
Stand: **30.06.2023**, Die Portfoliozusammensetzung kann sich zwischenzeitlich geändert haben.

Depotwert	WKN	Kaufdatum	Kaufkurs	Kurs	Gesamtrendite*
Baltic Classifieds Group	A3CTL3	28.11.2022	1,69	2,17	28,6%
Big Technologies	A3CVRU	29.11.2022	3,06	3,16	3,3%
Bytes Technology Group	A2QKSG	28.11.2022	4,70	6,15	30,8%
Calnex Solutions	A2QEGT	28.11.2022	1,68	1,32	-21,6%
Eckert & Ziegler	565970	29.11.2022	49,82	36,32	-27,1%
Entersoft	A12CJW	30.11.2022	3,97	5,06	27,5%
Envitec	A0MVLS	29.11.2022	46,59	51,00	9,5%
Epsilon Net	A12CJS	28.11.2022	6,44	8,06	25,1%
Fabasoft	922985	28.11.2022	21,09	18,20	-13,7%
Games Workshop	900512	28.11.2022	87,64	127,72	45,7%
Grupa Pracuj	A3C8LG	28.11.2022	9,86	12,42	26,0%
Integrafin Holdings	A2JE64	28.11.2022	3,32	2,82	-15,2%
Livechat Software	A111R3	30.11.2022	24,64	28,90	17,3%
Medistim	A0D9B1	29.11.2022	23,42	23,97	2,4%
MIPS	A2DNT6	28.11.2022	34,73	44,64	28,5%
Upsales Technology	A2PJCU	30.11.2022	6,25	4,56	-27,0%
VAT Group	A2AGGY	29.11.2022	266,20	375,17	40,9%

**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 €**



## Nachfrage nach Europa steigt

- ✔ Kontinuierliches Volumenwachstum
- ✔ 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 Juli 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)



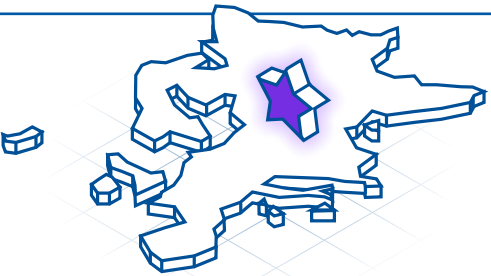
**Alpha Star Aktien**  
Aktienfonds für Wachstum  
im Deutschen Mittelstand

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