

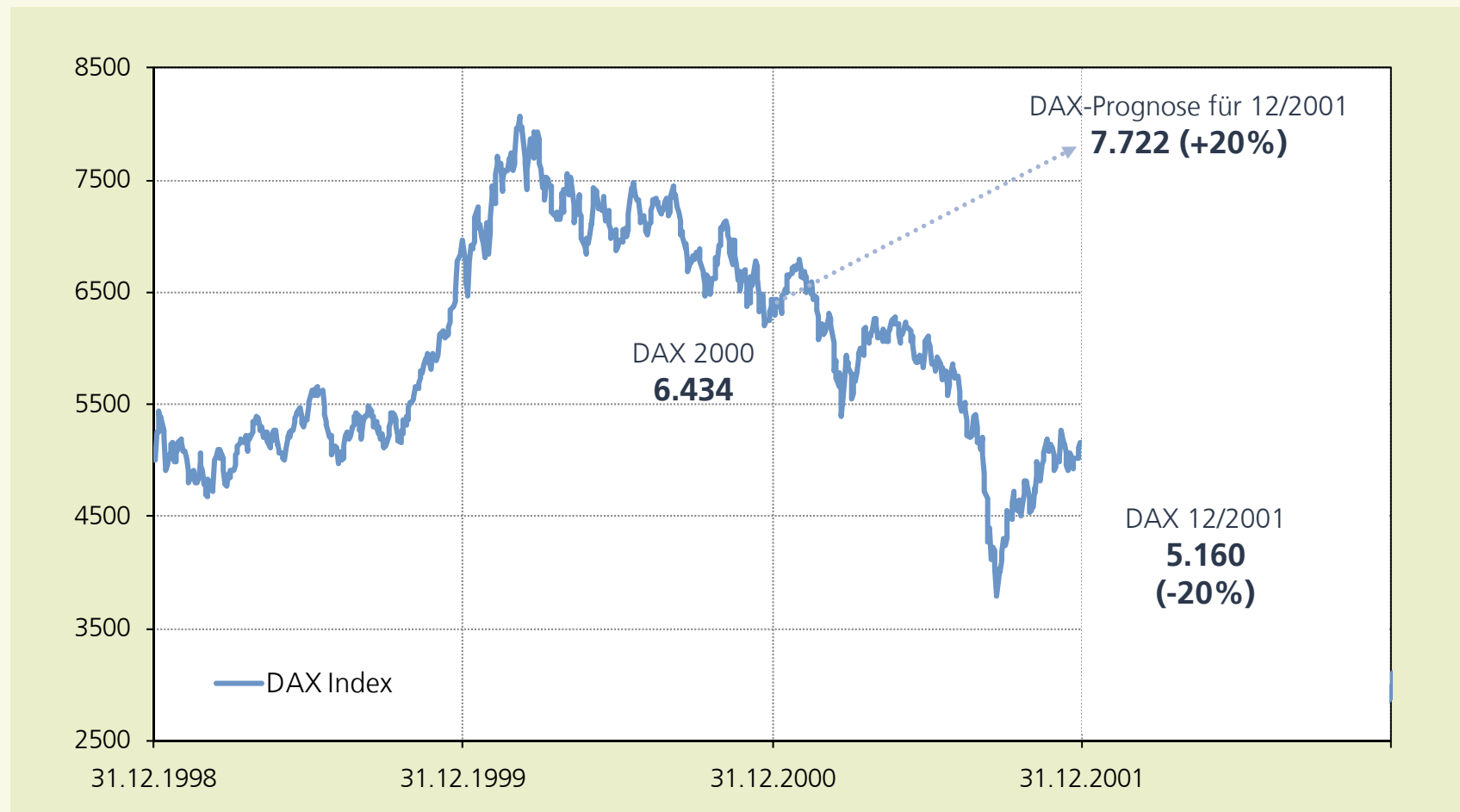


*StarCapital AG*

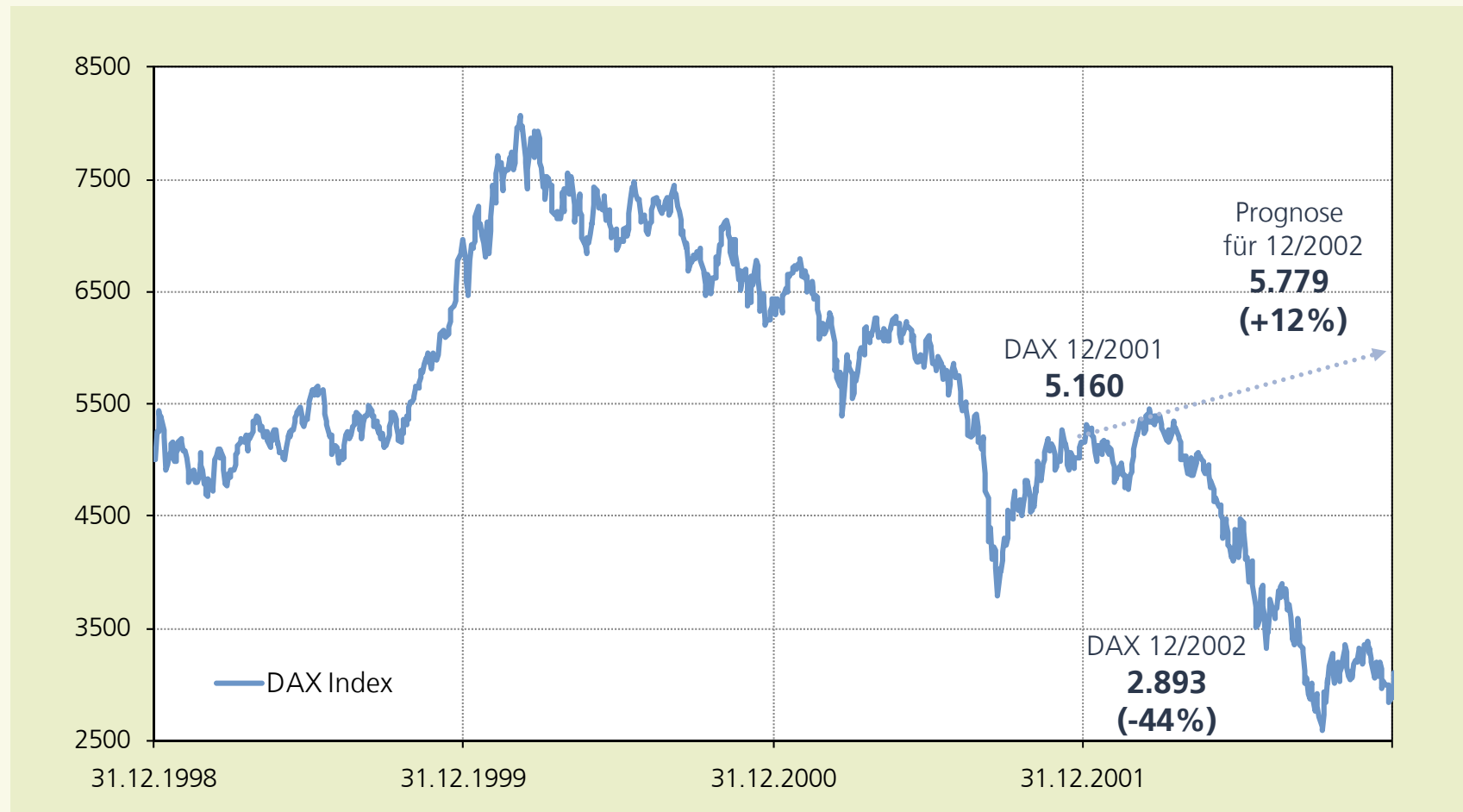


***Kapitalschutz und Rendite  
durch Risiko-Overlay-Strategien***

# Zuverlässige Aktienmarktprognosen ermöglichen den besten Kapitalschutz (2001)



# Zuverlässige Aktienmarktprognosen ermöglichen den besten Kapitalschutz (2002)



# Zuverlässige Aktienmarktprognosen ermöglichen den besten Kapitalschutz (2007-2008)

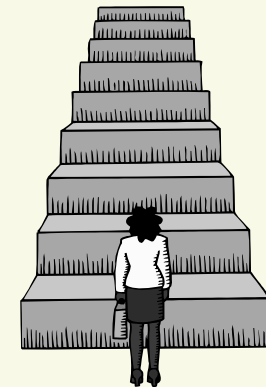


# Die Finanzwelt: extreme Unschärfen

Unvorhergesehene Ereignisse nicht Ausnahme sondern Regel!

Die Vergangenheit zeigt

- verlässliche Börsenprognosen sind nicht möglich
- verlässliche Aktienkursprognosen sind nicht möglich
- verlässliche Gewinnprognosen sind nicht möglich



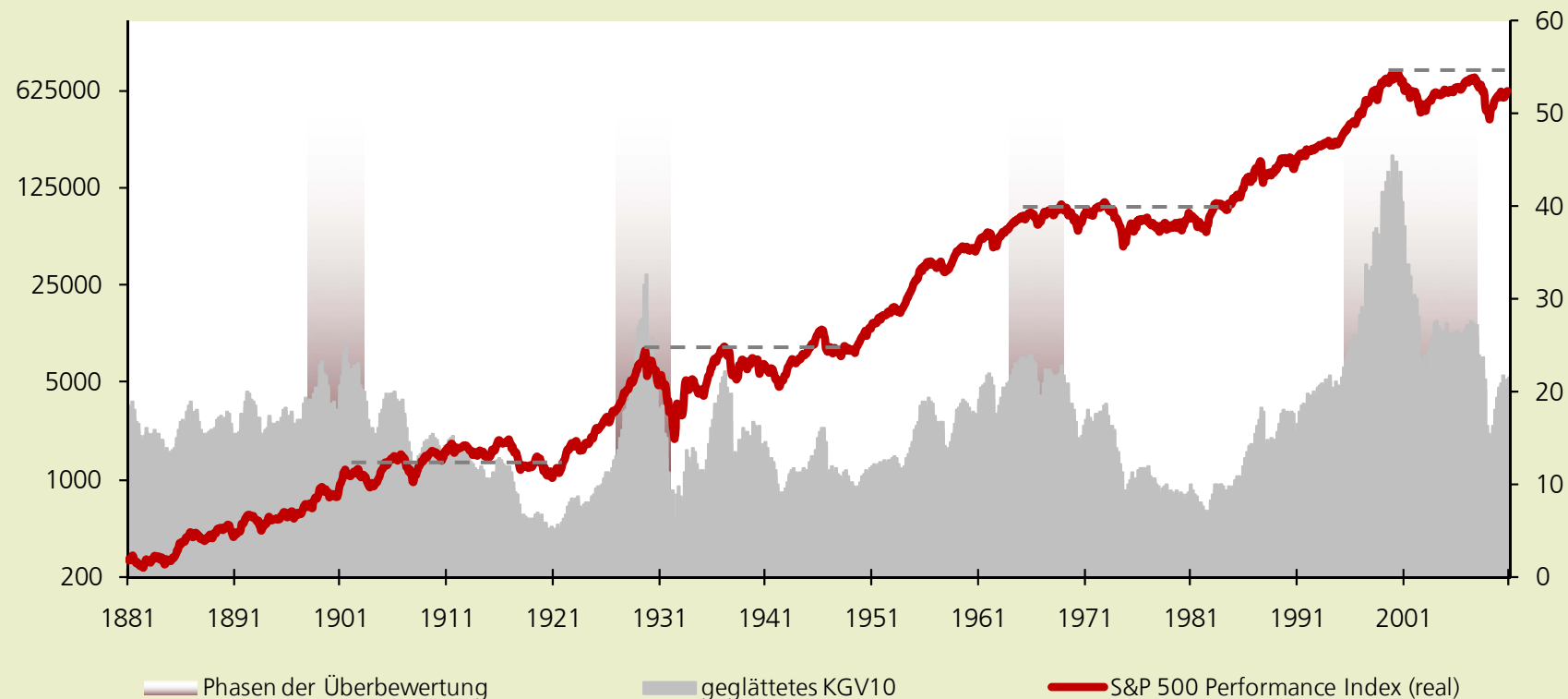
Alternative Wege,  
um sein Kapital zu schützen ohne Prognosen...

**...und ohne den Verzicht auf Aktienerträge?**

# Geglättetes KGV10 des S&P500

Hohe Bewertungen kündigen verlustreiche Dekaden an

Inflationsbereinigter S&P500 und KGV10 von 1881-2010

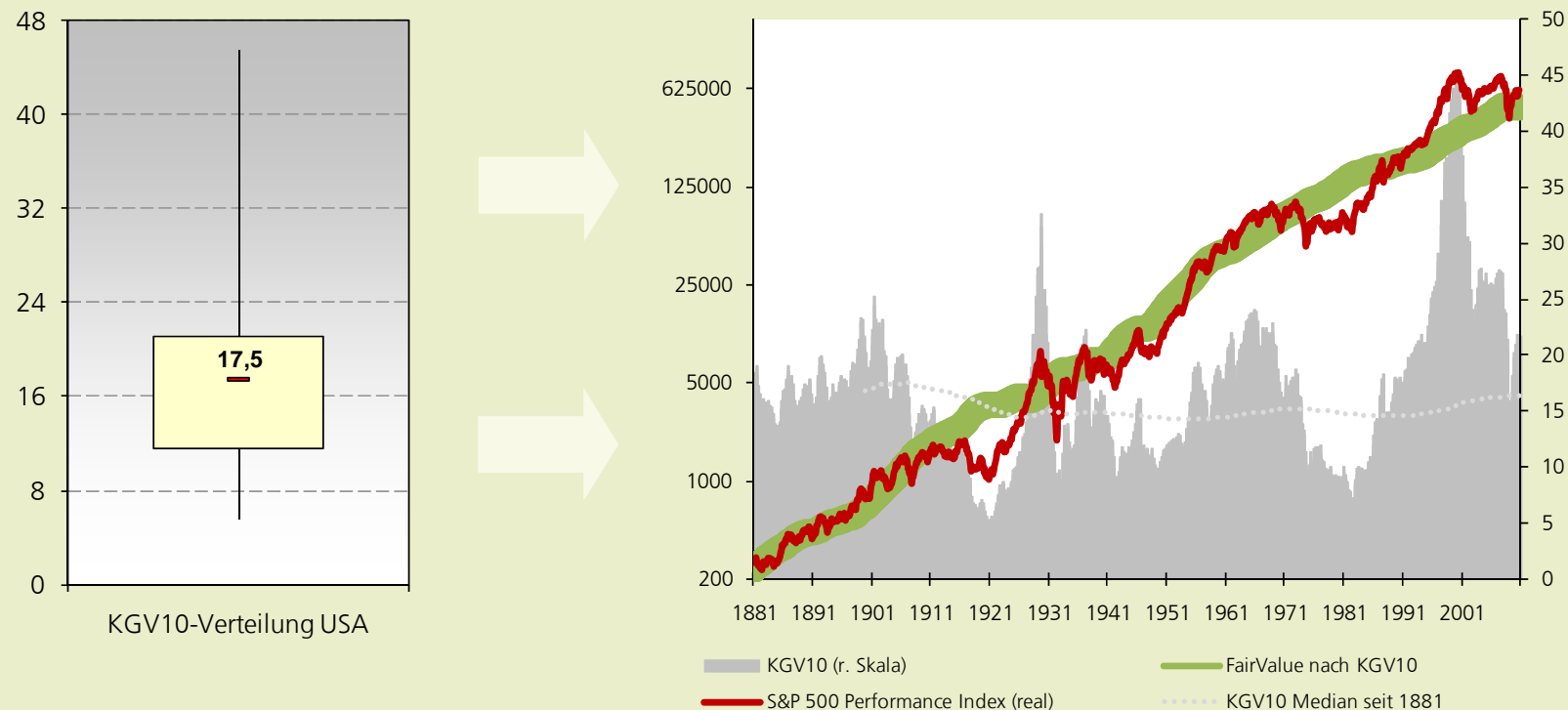


Datenquellen: Prof. Robert Shiller, Yale University, Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per November 2010

# Wo liegt das faire Bewertungsniveau?

## Exemplarische Darstellung am KGV10

„Mean Reversion“ des geglätteten KGV10 auf ein Niveau von ca. 17

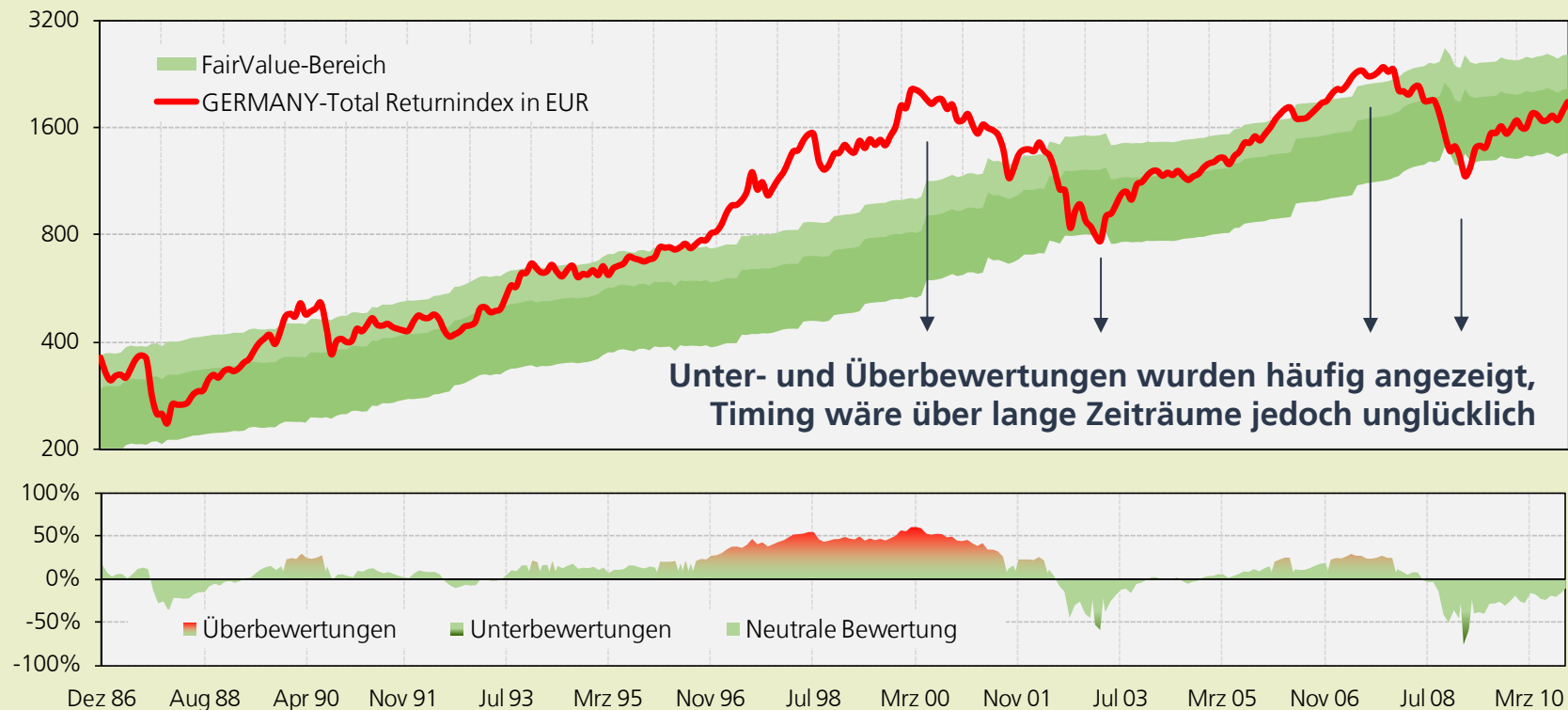


Datenquellen: Prof. Robert Shiller, Yale University, Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per 29.10.2010

# Internationale Anwendbarkeit

## am Beispiel des deutschen Aktienmarktes seit 1986

### FairValue-Korridor deutscher Aktien auf Basis KGV10 und KBV



Datenquellen: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per 29.10.2010.

# FairValue zeigt langfristige Aussichten

allerdings nur sehr grob und ohne Zeitbezug



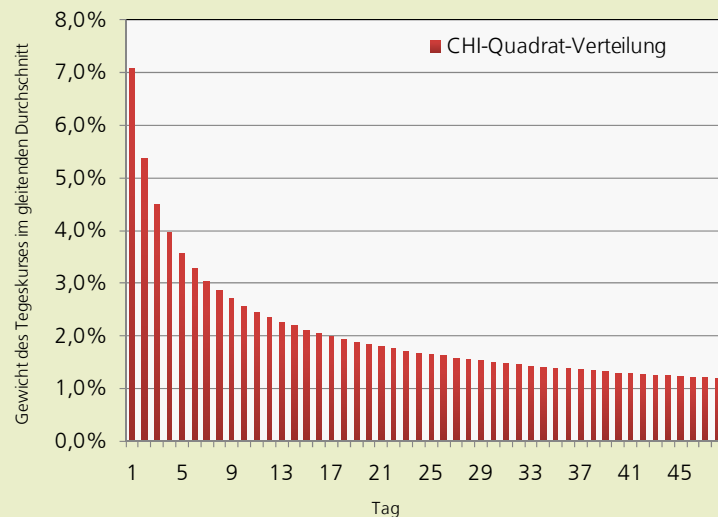
Sir Isaac Newton (1642-1727)

***"Ich kann die Bahn der Himmelskörper auf Zentimeter und Sekunden genau berechnen, aber nicht, wohin die verrückte Menge einen Börsenkurs treiben kann."***

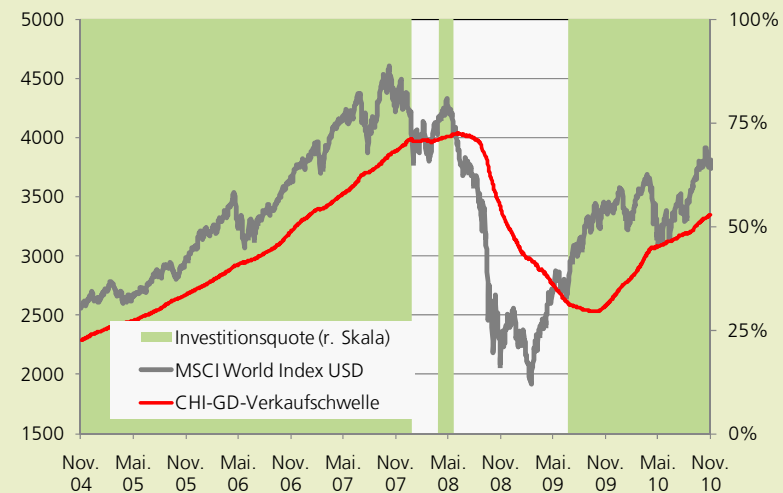
Die rein fundamentale Betrachtung berücksichtigt dieses Herdenverhalten nicht und schützt nur sehr langfristig vor Rückschlägen.

# Risikoschutz durch Markttechnik?

## Am Beispiel zeitgewichteter gleitender Durchschnitte



**Klassische gleitende Durchschnitte stellen den aktuellen Markttrend gut dar, berücksichtigen jedoch noch nicht das sog. „Marktvergessen“.**



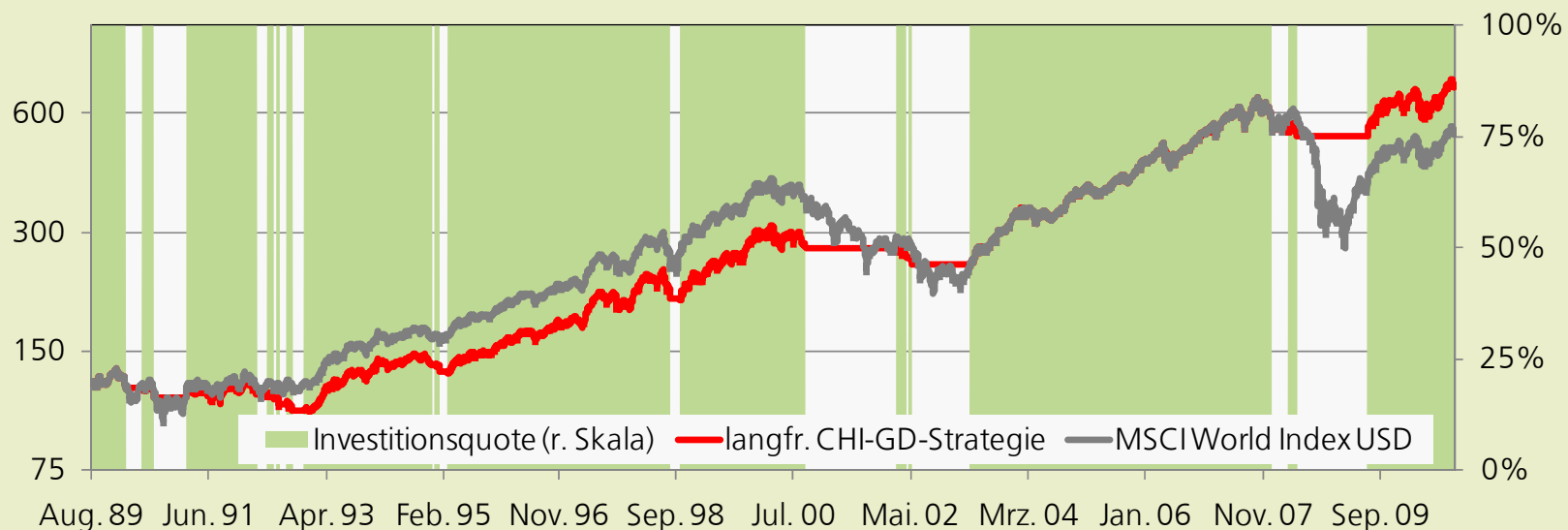
**GDs auf Basis der CHI-Quadrat-Verteilung berücksichtigen aktuelle Kurse höher. Wie lässt sich die in der Praxis nutzen?**

Datenquellen: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per 29.10.2010

# Wie lassen sich Trends nutzen?

Am Beispiel zeitgewichteter gleitender Durchschnitte

Backtest einer CHI-GD-Strategie im MSCI World von 1989-2010



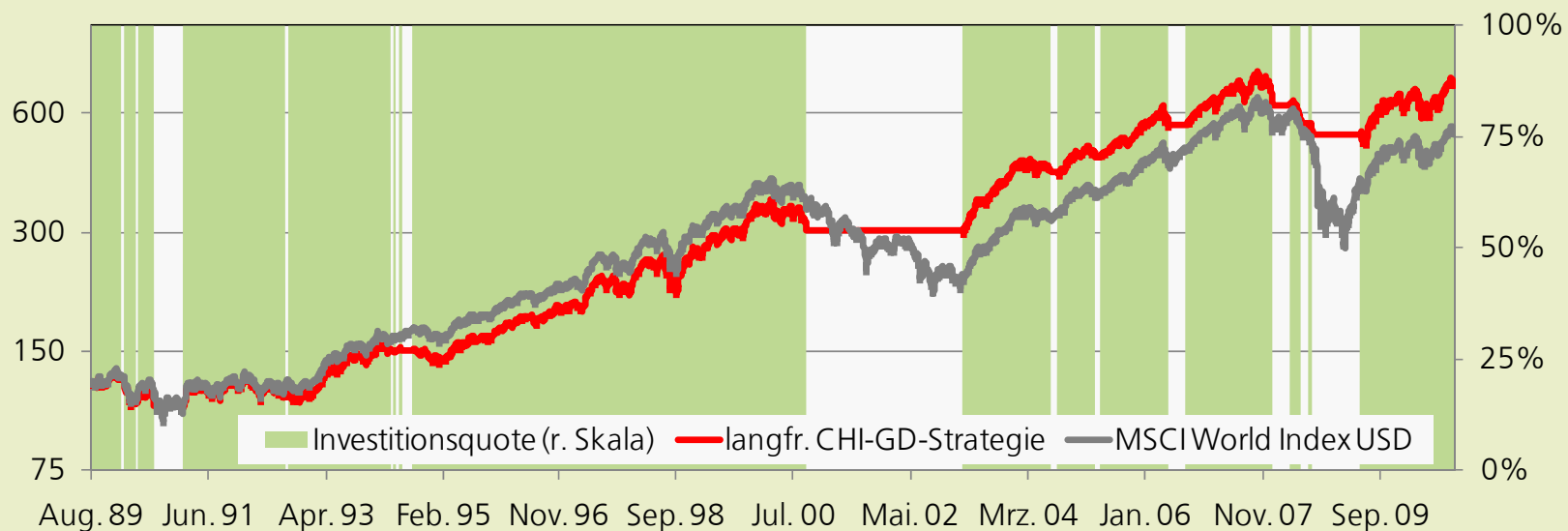
**CHI-GD-Strategien können das Chance-Risiko-Verhältnis verbessern. Im dargestellten Zeitraum wurden die max. Drawdowns um rund 50% reduziert, ohne dass dies mit signifikanten Renditeeinbußen einherging.**

Datenquellen: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per 23.11.2010

# Wie lassen sich Strategien optimieren?

## Am Beispiel der NASDAQ als Signalgeber

### Backtest einer CHI-GD-Strategie im MSCI World von 1989-2010



**Die vorauslaufenden Eigenschaften von Technologie-Aktien machen sie als signalgebende Zeitreihen interessant. Gleichwohl verursachen trendfolgende Strategien in volatilen Seitwärtsmärkten Kosten.**

Datenquellen: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per 23.11.2010

# Nicht nur CHI-GD-Strategien interessant

## 20 kurz- und langfristige Indikatoren beurteilen Markt

Kurzfr. Trendsystem	Signal	Voraussetzung für Signaländerung
Marktbreite A	VERKAUFEN	Der Marktbreite-Indikator müsste 31,54% steigen.
Marktbreite B	VERKAUFEN	Der Marktbreite-Indikator müsste 11,28% steigen.
HochTief A	KAUFEN	Der HochTiefindikator müsste -6,56% fallen.
HochTief B	KAUFEN	Der HochTiefindikator müsste -6% fallen.
EuroStoxx CHI-GD	KAUFEN	Der SX5E Index müsste -0,27% fallen.
MSCI CHI-GD	KAUFEN	Der MSDUWI Index müsste -4,67% fallen.
Nasdaq CHI-GD	KAUFEN	Der CCMP Index müsste -6,07% fallen.
Nasdaq Vola-Filter	KAUFEN	Der CCMP Index müsste -3,06% fallen.
Nasdaq MaxMin	KAUFEN	Der CCMP Index müsste -3,22% fallen.

Langfr. Trendsystem	Signal	Voraussetzung für Signaländerung
EuroStoxx CHI-GD	KAUFEN	Der SX5E Index müsste -4,3% fallen.
Nasdaq CHI-GD	KAUFEN	Der CCMP Index müsste -13,46% fallen.
DAX Vola-Filter	KAUFEN	Der DAX Index müsste -9,18% fallen.
Nasdaq Vola-Filter	KAUFEN	Der CCMP Index müsste -10,74% fallen.
EuroStoxx MaxMin	KAUFEN	Der SX5E Index müsste -5,56% fallen.
MSCI World MaxMin	KAUFEN	Der MSDUWI Index müsste -7,37% fallen.
HochTief C	KAUFEN	Der HochTiefindikator müsste -14,56% fallen.
Marktbreite C	KAUFEN	Der Marktbreite-Indikator müsste -54,62% fallen.
DAXRexP	KAUFEN	Die RS-Differenz müsste -8% unterschreiten.
S&P500 GDUmlauf	KAUFEN	Der SPX Index müsste -8,33% fallen.
S&P500 CHI-GD	KAUFEN	Der SPX Index müsste -10,03% fallen.

Jede Trendfolgestrategie profitiert von trendstarken Märkten und hat Schwierigkeiten in volatilen Seitwärtsmärkten.

Da die volatile Seitwärtsbewegung jedoch für jede Trendfolgestrategie unterschiedlich definiert sind, ist eine breite Streuung verschiedener Trendfolgestrategien mit unterschiedlichen Zeithorizonten von elementarer Bedeutung!

Datenquellen: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per 23.11.2010

# Verbindung FairValue und Markttechnik

## zu einem ganzheitlichen Risk-Protection-System



### Fundamentales FairValue-Modell

- ...erkennt Abweichung vom FairValue
- ...offenbart langfristige Chancen und Risiken
- ...ermöglicht jedoch keine Aussage über Timing



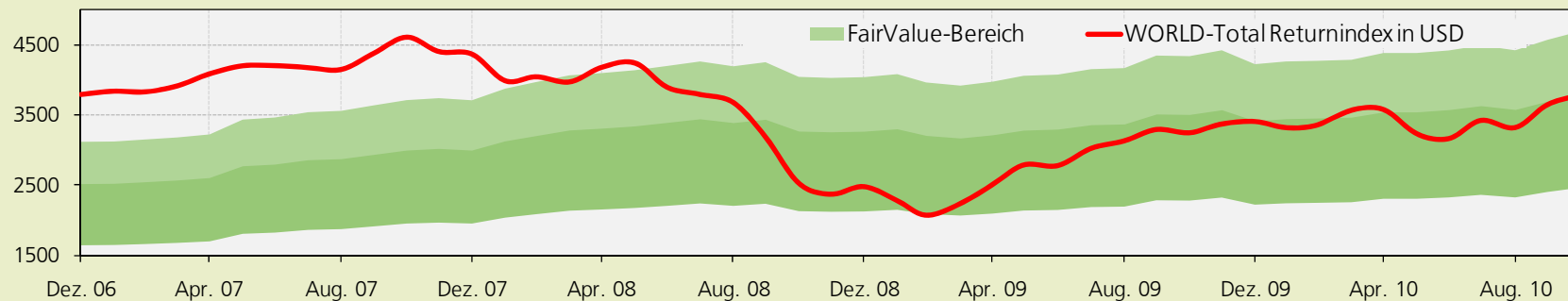
*FairValue-Modell bestimmt  
Relevanz und Einsatzstärke der  
techn. Absicherungsstrategie*



### Technisches Trendfolgemodell

- ...bestimmt Absicherungshöhe zwischen 0 und Max.
- ...unterstellt kein rationales Marktverhalten
- ...begrenzt Risiken effektiv

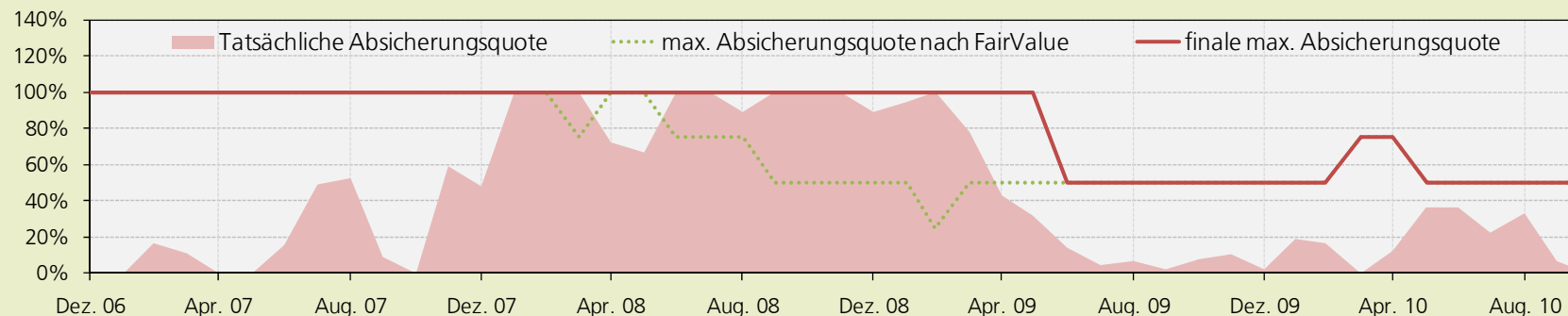
# Verbindung FairValue und Markttechnik zu einem ganzheitlichen Risk-Protection-System



**Fundamentale Überbewertung,  
RPS erhält maximales Potential**  
(Absicherung 0-100%)

**Bewertung verbessert, max.  
AQ bleibt bis Bodenbildung**  
(Absicherung 0-100%)

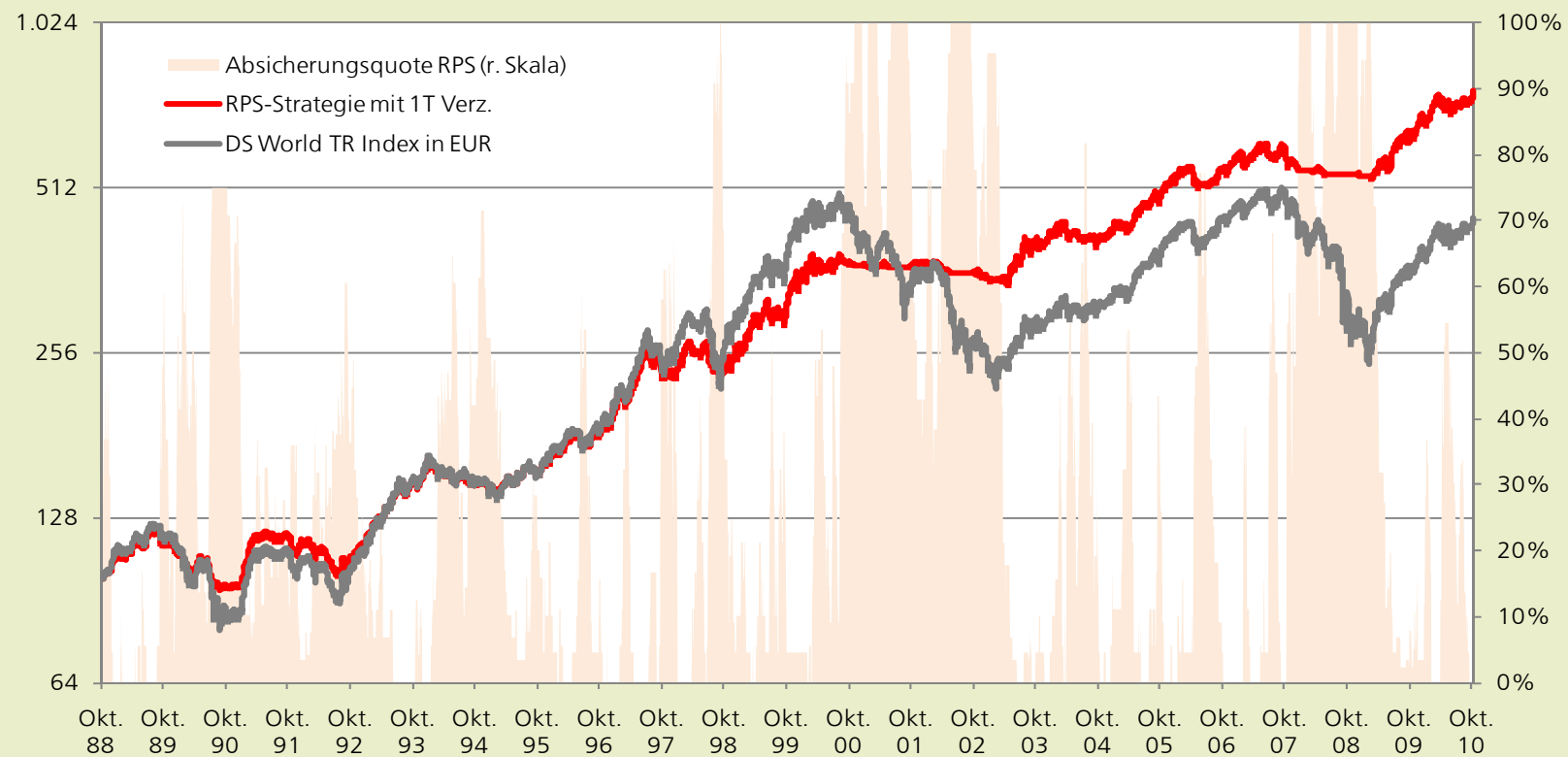
**Attraktive Bewertung und Boden-  
bildung führt zur RPS-Einschränkung**  
(Absicherung 0-50%)



Datenquellen: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per 29.10.2010

# Verbindung FairValue und Markttechnik zu einem ganzheitlichen Risk-Protection-System

## Backtest RPS im MSCI World von 1989-2010



Datenquellen: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen per 29.10.2010

# Verbindung FairValue und Markttechnik zu einem ganzheitlichen Risk-Protection-System



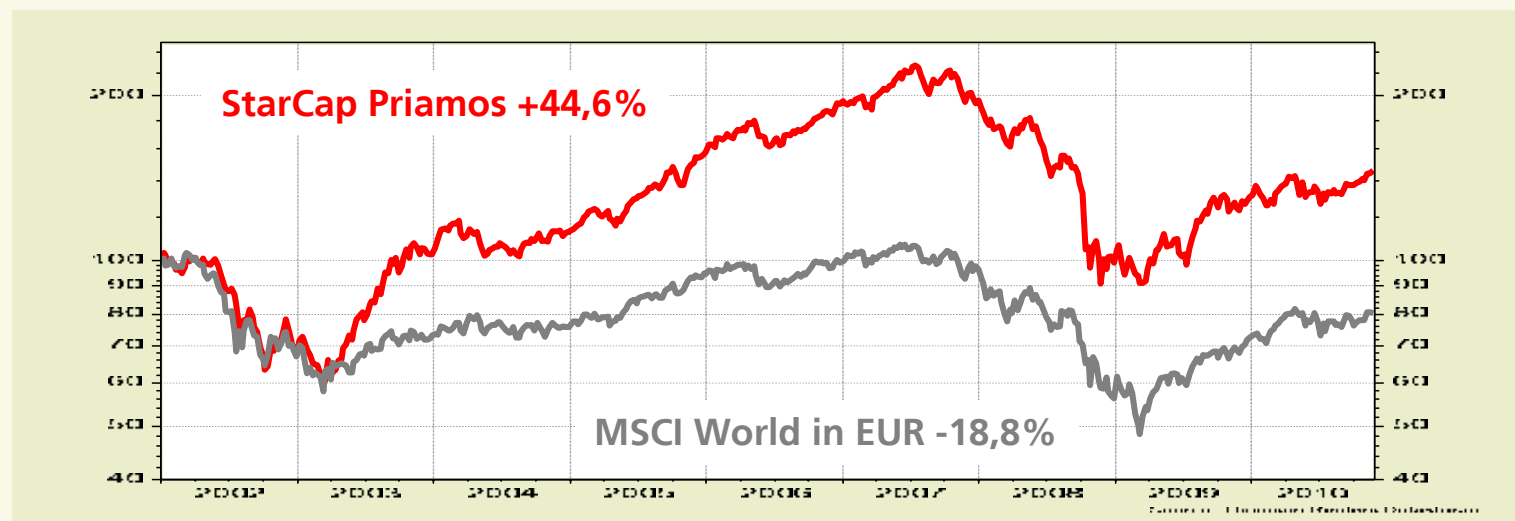
## Ziele des Risk-Protection-Systems

- a) Effektive Senkung der maximalen Draw-Downs sowie der Portfolio-Volatilität
- b) Partizipation an Kurssteigerungen durch die Reduzierung der Absicherungsmaßnahmen auf ein notwendiges Minimum
- c) Nutzung von Irrationalitäten unter Berücksichtigung unserer antizyklischen Investitionsstrategien

# ValueQ-Strategie des StarCap Priamos

## Wertentwicklung seit Auflage im Dezember 2001

Portfolio / Benchmark	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>StarCap Priamos</b>	<b>-32,8%</b>	<b>55,4%</b>	<b>9,0%</b>	<b>40,3%</b>	<b>22,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-49,2%</b>	<b>32,6%</b>	<b>6,2%</b>
EuroStoxx 50	-37,3%	15,7%	6,9%	21,3%	15,1%	6,8%	-44,4%	21,1%	-4,0%
MSCI World (€)	-33,0%	9,1%	4,4%	24,0%	5,8%	-3,4%	-39,1%	23,0%	8,0%



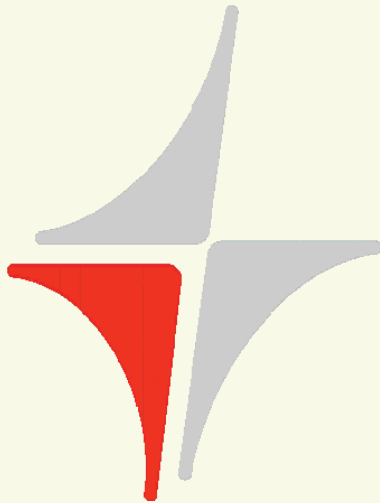
Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Wertentwicklung seit 12/2001 per 24.11.2010. Quelle: Thomson Financial Datastream auf Basis täglicher Daten.

# Praktische Umsetzung des RPS

## Geplante Erweiterung der ValueQ-Strategie



Kriterien gelten bei Kauf und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern, sofern neue Forschungsergebnisse dies begründen.



StarCapital AG  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel

Tel: 06171 – 69 419 - 0  
Fax: 06171 – 69 419 - 49

[www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
[info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)

Die StarCapital AG ist eine 100%ige Tochter der Huber Portfolio AG

## Wichtiger Hinweis

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile an den in dieser Präsentation genannten Investmentfonds zu zeichnen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. **Die Zeichnung von Anteilen kann nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsprospekte und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresbericht, sofern veröffentlicht) erfolgen.** Weitere fondsspezifische Informationen können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden. Exemplare dieser Veröffentlichung sind kostenlos bei der StarCapital AG (Kronberger Str. 45, 61440 Oberursel, Tel: 06171 - 69 419-0, [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)) erhältlich. Investitionen in die Gesellschaft sind mit Risiken verbunden, die im Verkaufsprospekt ausführlicher beschrieben werden.

Der Wert einer Anlage und die Erträge aus dieser Anlage können schwanken, und Anleger erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück, da die Preise von Anteilen und die Erträge aus diesen Anteilen sowohl fallen als auch steigen können. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.**