

# Star Invest

## Favoritenwechsel an den Aktienmärkten?

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

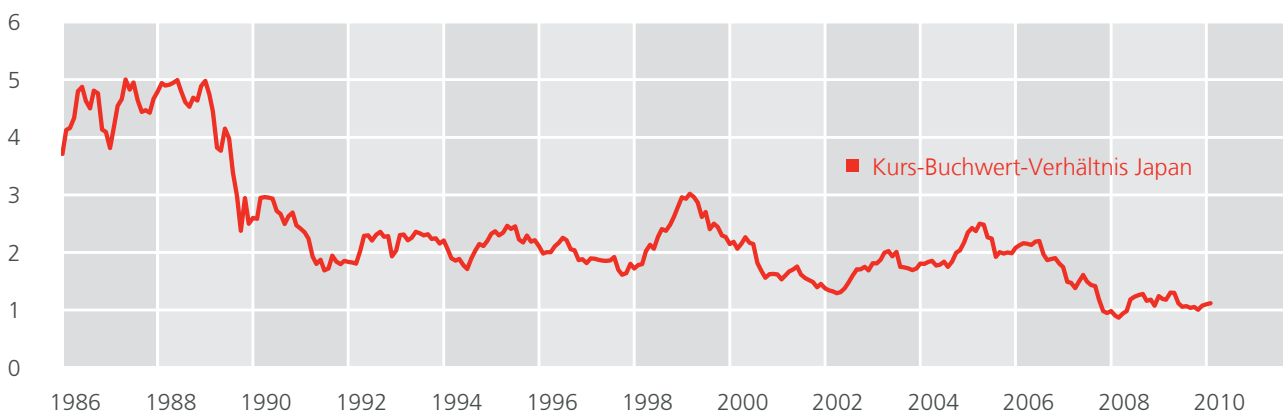
bei einem Roundtable in Frankfurt haben wir im Dezember unseren Blick auf das Börsenjahr 2011 wie folgt zusammengefasst: „Japan statt China, EuroStoxx50 statt DAX und Defensiwerte statt Zykliker“. Dies stiess auf allgemeines Unverständnis, war man doch besonders positiv gestimmt für die Emerging Markets, deutsche Aktien und konjunktursensible Werte wie z.B. Autoaktien.

Genau hier liegt aber das Problem. Nach zehn Jahren überdurchschnittlicher Gewinne an den Schwellenländerbörsen ist die Erwartungshaltung der Investoren sehr hoch. Man erwartet allgemein deutlich weiter steigende Kurse aufgrund des posi-

ven wirtschaftlichen Umfelds und des langfristigen Wachstumspotentials. Dabei übersieht man wieder einmal, dass nicht nur alle verfügbaren Informationen bereits in den Aktienkursen enthalten sind, sondern auch die Erwartungen hinsichtlich der künftigen Entwicklung.

Vor diesem Hintergrund darf es nicht verwundern, dass wir einen Aktienmarkt wie Japan bevorzugen, der sich seit mehr als 20 Jahren über eine Bilanzrezession bereinigt und mit einem durchschnittlichen Kurs/Buchwert-Verhältnis von ca. 1 ein historisch tiefes Bewertungsniveau erreicht hat.

Abb. 1: Japanische Aktien notieren nahe ihres Buchwertes



Quelle: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen



StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

StarCapital Swiss  
Aktiengesellschaft  
Schloss Römerburg  
Burgstrasse 8  
8280 Kreuzlingen  
Schweiz

StarCapital  
Société anonyme  
2, rue Gabriel Lippmann  
5365 Munsbach  
Luxembourg

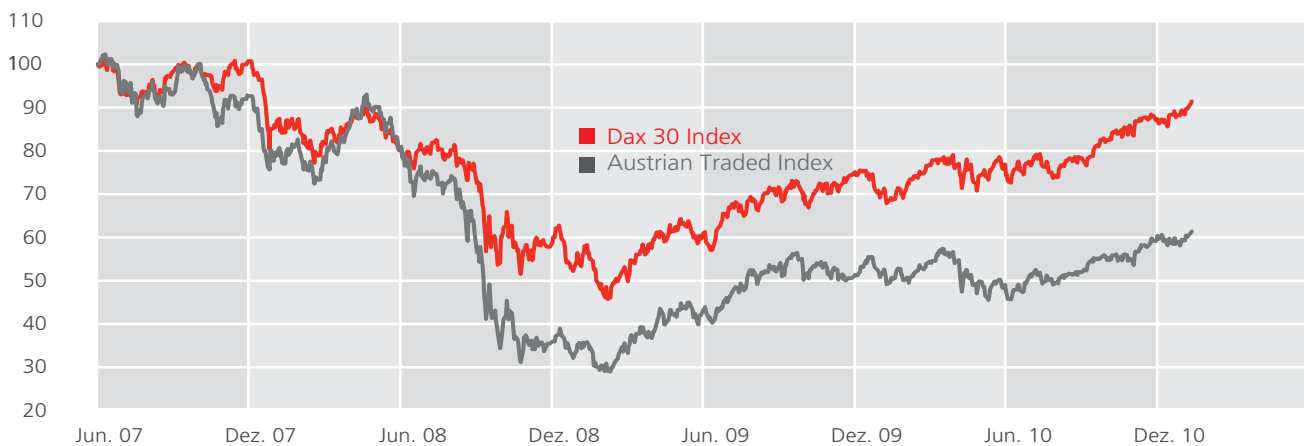
An den Schwellenländerbörsen scheint dagegen der Aufwärtstrend langsam auszulaufen. Von den BRIC-Staaten zeigen die Indices in Brasilien, China und Indien deutliche Schwächezeichen. Nur Russland als Rohstofflieferant ist niedrig bewertet und befindet sich in einer intakten Haussebewegung.

In Europa liegt der deutsche Aktienindex DAX nur noch gut zehn Prozent unter seinen historischen Höchstkursen. Hier sind schon sehr viel positive Entwicklungen „eingepreist“. Der österreichische ATX-Index hat dagegen trotz vergleichbarer wirtschaftlicher Entwicklung noch -70% Luft bis zu seinen Höchstkursen von Mitte 2007 – und profitiert erst noch besonders von der wirtschaftlichen Erholung in Osteuropa.

Ein noch krasseres Bild ergibt sich in den südeuropäischen Peripheriestaaten. Wer will heute noch etwas von italienischen, spanischen oder gar griechischen Blue Chips wissen? Hier ist die Erwartungshaltung durchweg negativ und man kann ausgewählte Titel entsprechend billig einsammeln!

Ein noch krasseres Bild ergibt sich in den südeuropäischen Peripheriestaaten. Wer will heute noch etwas von italienischen, spanischen oder gar griechischen Blue Chips wissen? Hier ist die Erwartungshaltung durchweg negativ und man kann ausgewählte Titel entsprechend billig einsammeln!

Abb. 2: Aufholpotential bei österreichischen Aktien



Quelle: Thomson Financial Datastream

Ein ähnliches Bild bietet sich bei den einzelnen Branchen. Natürlich haben Autofirmen und ihre Zulieferer eine eindrucksvolle Erholung der Unternehmensgewinne hinter sich. Die Aktienkurse sind entsprechend auch hervorragend gelaufen. So kletterte der Kurs von BMW seit den Tiefs in 2009 um 300% nach oben und der Kurs von Volkswagen um fast 400%. EON als Versor-

ger hat sich dagegen seit dem Tief gerade mal um 35% erholt. In diesem fortgeschrittenen Stadium einer Erholungsbewegung an den Börsen fühlen wir uns deshalb in defensiven Werten mit niedriger Bewertung und hohen Dividendenrenditen viel wohler. Attraktiv sind ausgewählte Versorger, Technologiewerte, Infrastrukturaktien, Telekom, Ölwerte und Pharmatitel.

Abb. 3: Bodenbildung bei E ON?



Quelle: Thomson Financial Datastream



Man könnte jetzt natürlich argumentieren, dass wir uns bereits zu früh auf defensive Aktien und Sektoren fokussiert haben und der Starpoint als internationaler Aktienfonds deshalb letztes Jahr „nur“ einen Wertzuwachs von 12,9% verzeichnete – nach 40,3% in 2009. Man sollte aber berücksichtigen, dass das Wirtschaftswachstum in den traditionellen Industriestaaten nur auf Pump – d.h. durch einen massiven Ausbau der Staatsverschuldung – generiert wird. Und das globale Finanzsystem ist heute keineswegs stabiler als vor der Lehman-Pleite. Vor diesem Hintergrund wäre aus unserer Sicht jede andere Anlagepolitik unverantwortlich.

## FONDSprofessionell Kongress Wien

Am 09. und 10. März. 2011 werden wir wieder mit einem Stand auf dem FONDSprofessionell Kongress in Wien (Stand Nr. 34) vertreten sein.

## Messe Invest in Stuttgart

Besuchen Sie uns auch auf der Invest 2011 vom 18. bis 20. März 2011 in der Neuen Messe Stuttgart (Flughafen). Unseren Stand finden Sie in Halle 1, Stand 1A19. Herr Peter E. Huber hält am 18.03. einen Vortrag im Ausstellerforum zum Thema "Ganzheitliches Vermögensmanagement in einer instabilen Welt".



Mit freundlichen Grüßen  
Ihre StarCapital

Peter E. Huber

Freitag, 18.03.2011,  
10.30 Uhr Ausstellerforum,  
Peter E. Huber

### „Ganzheitliches Vermögensmanagement“

Wir befinden uns mitten in einer gigantischen Schuldenkrise. Die Hauptwährungen (Euro, Dollar, Yen und GBP) weisen starke strukturelle Defizite auf. Vieles deutet darauf hin, dass sich im Jahr 2011 die Flucht in Sachwerte fortsetzen wird. Wie positioniere ich mich in diesem Umfeld richtig?

Kostenlose Eintrittskarten-Gutscheine können Sie sich unter der Telefonnummer 0800-6941900 oder auch gerne per E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de) anfordern.

Das Team der StarCapital freut sich auf Ihren Besuch. Für einen persönlichen Gesprächstermin bitten wir ebenfalls um telefonische Anmeldung unter 0800-6941900 .

## Ausschüttung StarCapital Bondvalue UI

Der StarCapital Bondvalue UI wird am 15.02.2011 (Valuta 16.02.2011) € 2,46 pro Anteil ausschütten.

## Impressum

Herausgeber: StarCapital S.A., 2, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Tel: +352 431180-0, Fax: +352 431180-49

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

Vertriebsstelle Schweiz: StarCapital Swiss AG, Burgstrasse 8, CH-8280 Kreuzlingen  
Tel: +41 71 68685-85, Fax: +41 71 68685-89

Redaktion: Dipl.-Kfm. Peter E. Huber, Dipl.-Kfm. Lars Kolbe,  
Dipl.-Wirt. Inf. Norbert Keimling, Sonja Meides

E-Mail Redaktion: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)

Erscheinungsort: Luxemburg, Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen und Charts auf Basis von Thomson Financial Datastream und Lipper InvestBase-Software erstellt. Alle Charts auf 1.000 indiziert.

**Besonderer Hinweis:** Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. 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 Musterdeposits noch unsere Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung, auch nicht stillschweigend, dar. Handelsanregungen oder Empfehlungen stellen keine Aufforderung von 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 Factsheets zu unseren Fonds auf unserer Website zu finden. Die Aktien, die die StarCapital AG in Ihren Fonds und in dem von ihr betreuten Portfolios und Sondervermögen hält, können Sie unseren Geschäfts- und Rechenschaftsberichten entnehmen. Das Dokument wurde redaktionell am 13. Februar 2011 abgeschlossen. © 2011



## StarCap Starpoint: Jetzt kommt die Kür!

Seit dem Frühjahr 2009 war es vor allem wichtig, in Aktien investiert zu sein. Dann hat man schon irgendwie Geld verdient. Diese Phase ist vorbei, zusammen mit dem Ende von Goldilocks. Jetzt werden die Märkte zunehmend selektiver. Dies fällt zusammen mit einem generellen Favoritenwechsel. Profitieren von diesem Trend werden die Nachzügler, die niedrig bewertet sind, über hohe Dividendenrenditen verfügen und bisher am Aufschwung kaum teilgenommen haben. Es ist deshalb sinnvoll, sich bei Neuengagements auf diese Bereiche zu konzentrieren.

Morningstar: ★★★ Finanzen: Fondsnote 3 Feri: (B) Sauren: ●●

Fondsdaten (31. Januar 2011)		Fondsstruktur	
WKN	940076		
ISIN	LU0114997082		
Auflagedatum	02.08.00		
Fondsvermögen	414,4 Mio.		
Ausgabeaufschlag	5 %		
Ausgabepreis	1.654,87 EUR		
Rücknahmepreis	1.576,07 EUR		
Managementgebühr	1,2%		
Performance Fee	nein		
Ertragsverwendung	ausschüttend		
Letzte Ausschüttung	13,8236 EUR/Anteil (26.4.10)		
Mindestanlage	Keine		
KAG	StarCapital S.A.		
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.		
Fondsmanager	StarCapital S.A.		

Die 10 größten Positionen	Wertentwicklung seit Auflage
General Electric	
Siemens	
Royal Dutch	
Münchener Rück.	
Conoco Phillips	
OMV	
EON	
Bilfinger Berger	
Valero Energy	
AEGON	
Ø MCAP	7,5 Mrd.
Ø KCV	5,7
Ø KBV	1,2

Wertentwicklung des StarCap Starpoint	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
StarCap Starpoint	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	-0,4%	+3,0%	+6,8%	+71,4%
MSCI World in EUR	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-0,0%	-3,7%	-11,8%	-28,7%

© 2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (\*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alle-nige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A., 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.



## StarCap Priamos - Der quantitative Value-Fonds!

Der StarCap Priamos investiert anhand der quantitativen ValueQ-Strategie in unterbewertete Aktien aus den attraktivsten Ländern und Branchen. Maximale Länder-, Branchen- und Aktiengewichte gewährleisten eine hohe Diversifikation. Der internationale Aktienfonds setzt aktuell Schwerpunkte in unterbewerteten etablierten Märkten wie Frankreich, Japan und Deutschland. Unsere thailändischen Engagements bauen wir schrittweise ab und schichten diese in attraktivere südeuropäische Bluechips um. Mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,9 sind die Weltaktienmärkte weiterhin neutral bewertet. Da ebenso die technischen Trends intakt sind, bleiben wir voll investiert.

Morningstar: ★★ Finanzen: Fondsnote 4 Feri: (C) Sauren: ●

Fondsdaten (31. Januar 2011)		Fondsstruktur	
WKN	805784		
ISIN	LU0137341359		
Auflagedatum	05.12.01		
Fondsvermögen	125,3 Mio.		
Ausgabeaufschlag	5 %		
Ausgabepreis	1.534,39 EUR		
Rücknahmepreis	1.461,32 EUR		
Managementgebühr	1,4%		
Performance Fee	wird keine erhoben		
Ertragsverwendung	ausschüttend		
Letzte Ausschüttung	30,9694 EUR/Anteil (26.4.10)		
Mindestanlage	Keine		
KAG	StarCapital S.A.		
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.		
Fondsmanager	StarCapital S.A.		

Die 10 größten Positionen	Wertentwicklung seit Auflage	
Barloworld	2,9%	
General Electric	2,8%	
Wartsila	2,8%	
Jardine Matheson	2,6%	
Nexity	2,6%	
Gea Group	2,6%	
Clariant	2,4%	
SABESP	2,4%	
Repsol	2,4%	
Nexans	2,4%	
Ø MCAP	7,5 Mrd.	
Ø KCV	4,4	
Ø KBV	1,2	

Wertentwicklung des StarCap Priamos		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Priamos		+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+32,6%	+15,6%	+1,7%	-12,6%	-7,4%
MSCI World in EUR		+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-0,0%	-3,7%	-11,8%

© 2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (\*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alle in der Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A. 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.

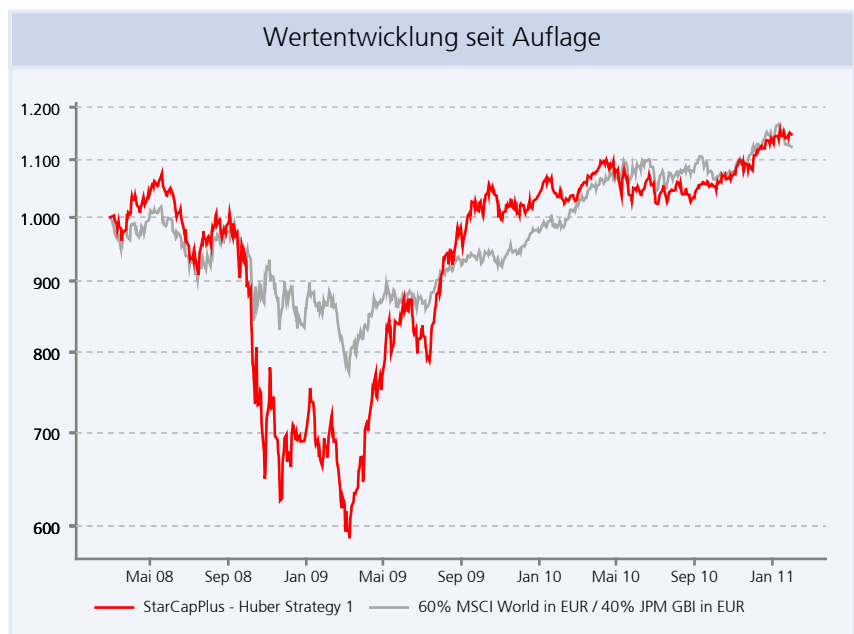


## StarCapPlus Huber Strategy 1: VV-Fonds mit breitem Anlagespektrum!

Der Huber Strategy 1 ist ein vermögensverwaltender Fonds, dessen Stärke in seiner Flexibilität liegt. Schon bisher konnte er wahlweise Aktienanlagen oder Anleihen aller Art hoch gewichten – je nach Situation an den Kapitalmärkten. Künftig werden auch Investitionen in physische Rohstoffe (über ETC's), Währungen und Immobilien(-aktien) an Bedeutung gewinnen. Im Berichtszeitraum wurden die Engagements in Goldminen und den Emerging Markets deutlich reduziert. Dafür wurden Positionen in Japan, Österreich und den südeuropäischen Peripherieländern aufgebaut.

Fondsdaten (31. Januar 2011)		Fondsstruktur	
WKN	AONE9D		
ISIN	LU0350239504		
Auflagedatum	29.02.08		
Fondsvermögen	140,7 Mio.		
Ausgabeaufschlag	3 %		
Ausgabepreis	1.128,68 EUR		
Rücknahmepreis	1.095,81 EUR		
Managementgebühr	1,2%		
Performance Fee	ja		
Ertragsverwendung	ausschüttend		
Letzte Ausschüttung	14,1667 EUR/Anteil (26.4.10)		
Mindestanlage	Keine		
KAG	StarCapital S.A.		
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.		
Fondsmanager	StarCapital S.A.		

Die 10 größten Positionen	
Lyxor Emerging Markets	2,9%
I-Shares ATX	2,9%
5,875% MOL 2017	2,7%
I-Shares Japan	2,6%
7,5% Heidelberg 2020	2,3%
1,75% SAP 2012	2,1%
I-Shares Russia	2,0%
Siemens	2,0%
Investor AB	1,8%
Royal Dutch	1,8%
Ø Mittlere MCAP	5,9 Mrd.
Ø KCV	6,4
Ø KBV	1,1
Aktienquote	63,1%



	Wertentwicklung des StarCapPlus Huber Strategy 1			
	29.02. bis 30.12.2008	2009	2010	2011
StarCapPlus Huber Strategy 1	-30,6%	+49,1%	+10,1%	+0,6%
60% MSCI World in EUR / 40% JPM GBI in	-12,5%	+13,4%	+16,2%	-0,9%

© 2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (\*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alle Rechte vorbehalten. Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A., 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.



## StarCap Argos: Schuldenkrise bleibt ein Thema!

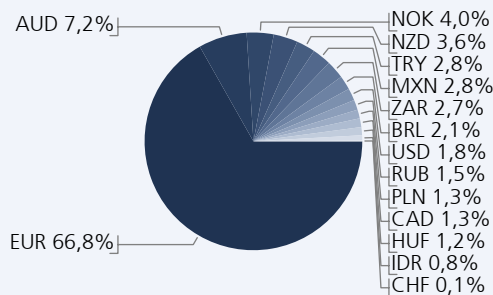
Die meisten traditionellen Industriestaaten sind bis zur Halskrause verschuldet. Dies gilt nicht nur für Europa sondern auch für Japan und die USA. Es wird ihnen wohl nichts anderes übrig bleiben als zu sparen – auch durch harte Einschnitte in den Sozialsystemen – und gleichzeitig die Steuern und Abgaben zu erhöhen. Dies wirkt deflationär und nicht inflationär wie die meisten Marktteilnehmer erwarten. Vor diesem Hintergrund bleiben festverzinsliche Wertpapiere – und hier insbesondere Unternehmensanleihen – ein unverzichtbarer Bestandteil in jedem Wertpapierdepot.

Morningstar: ★★★★★ Finanzen: Fondsnote 1 Feri: (B) Sauren: ●●●

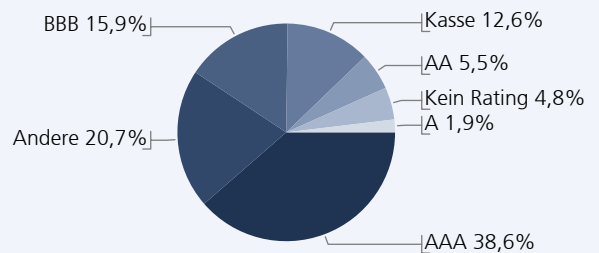
### Fondsdaten (31. Januar 2011)

ISIN	LU0137341789	Ausgabepreis	1.394,36 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	805785	Rücknahmepreis	1.353,75 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	05.12.01	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsvermögen	570,8 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	73,7156 EUR / Anteil (26.04.10)		
Performance Fee	nein				

### Währungs-Allokation



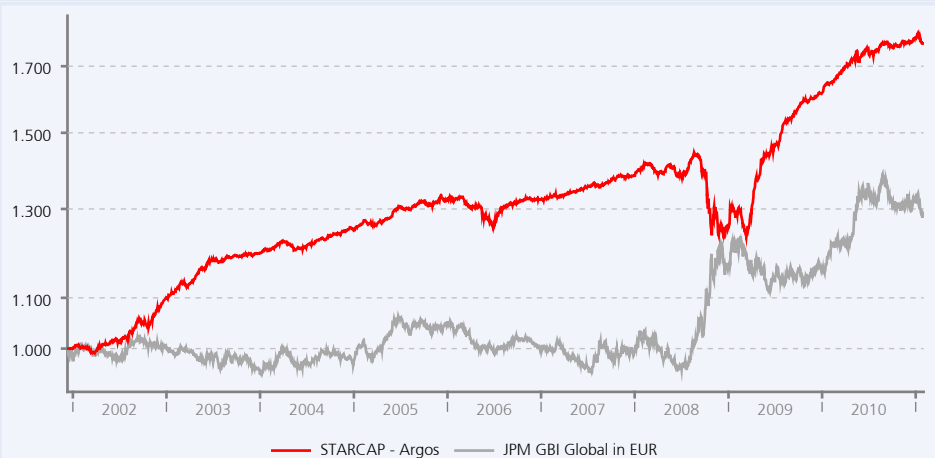
### Bonitäts-Allokation



### Struktur und Kennzahlen

Kasse	12,6%
0 - 1 Jahre	0,8%
>1 - 3 Jahre	28,4%
>3 - 5 Jahre	30,0%
>5 - 10 Jahre	26,0%
>10 Jahre	1,7%
Ewige Anleihen & Genussscheine	0,5%
-	-
Ø RLZ in Jahren	3,8
Mod. Duration	3,1
Rendite in %	4,2

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCap Argos

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Argos	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+11,1%	-1,1%	+26,5%	+34,1%
JPM GBI Global in EUR	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	-2,2%	+26,3%	+24,6%

© 2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (\*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A., 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.





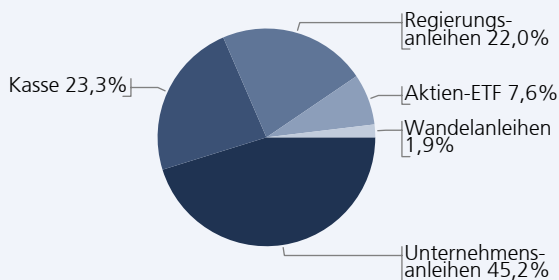
## StarCap Winbonds: VV-Fonds mit Defensiv-Charakter!

Der Winbonds ist ein vermögensverwaltender Defensivfonds, dessen Anlagespektrum jüngst deutlich erweitert wurde. Der Fonds richtet sich vor allem an konservative Anleger. Es soll möglichst jedes Jahr ein positives Ergebnis erwirtschaftet werden (Total Return). Dies ist nur möglich mit einem Anlageschwerpunkt in Anleihen auf Euro-Basis. Laut Verkaufsprospekt ist der Aktienanteil daher auf maximal 20% begrenzt. Auch seit Jahresanfang liegt der Winbonds bereits wieder im Plus – trotz der Kursrückgänge an den Rentenmärkten.

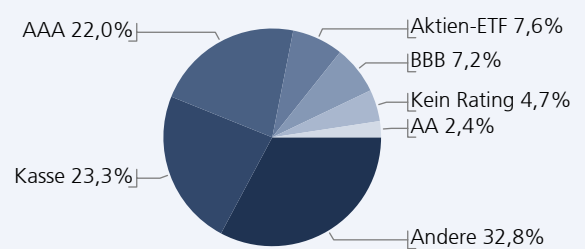
### Fondsdaten (31. Januar 2011)

ISIN	LU0256567925	Ausgabepreis	1.457,23 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	AOJ23B	Rücknahmepreis	1.414,79 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflegedatum	13.06.06	Managementgebühr	0,9%	Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsvermögen	27,7 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	14,8463 EUR / Anteil (30.04.09)		
Performance Fee	nein				

### Asset-Allokation



### Bonitäts-Allokation



### Struktur und Kennzahlen

Kasse	23,3%
>1 - 3 Jahre	20,5%
>3 - 5 Jahre	17,8%
>5 - 10 Jahre	29,7%
Ewige Anleihen & Genussscheine	1,1%
Aktien-ETF	7,6%
-	-
Durchschnittl. RLZ in Jahren	3,4
Mod. Duration	2,8
Rendite	3,5

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCap Winbonds

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	3 Jahre
StarCap Winbonds	+1,7%	+3,0%	-7,6%	+40,4%	+9,6%	+1,0%	+41,9%
80% REXP / 20% EuroStoxx	+4,7%	+3,6%	-2,5%	+8,7%	+2,5%	-0,2%	+9,2%

© 2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (\*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A., 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.

*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*

