

# Star Invest

## Aktien: Ja, aber...

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

spätestens seit der Lehman-Pleite im Herbst 2008 wissen wir, wie fragil das weltweite Finanzsystem in Wirklichkeit ist.

Auch 2010 glich eher einem Tanz auf dem Vulkan und größere Katastrophen konnten nur durch den massiven Einsatz neuer Hilfsprogramme vermieden werden. So wurde die Krise im Euroraum mit Griechenland als Auslöser und weiteren Ländern auf der Kippe durch ein gigantisches 750-Mrd.-€-Rettungspaket vorübergehend eingedämmt.

Und in den USA schnürte die Notenbank nach QE1 mit QE2 ein weiteres Hilfspaket über 600 Mrd. \$, um über den Kauf von Anleihen die Immobilien- und Finanzkrise im Zaum zu halten.

Vor diesem Hintergrund erschien es uns sinnvoll, nach den starken Kursgewinnen in 2009 mit unseren Aktien-, Renten- und Vermögensfonds einen eher defensiven Kurs zu fahren. Trotzdem blieben unter dem Strich fast durch die Bank solide zweistellige Wertzuwächse (Abb. 1).

Abb. 1: Wertentwicklung unserer Fonds in %

Fonds	Anlageklasse	2009	2010
StarCap Starpoint	Aktien global	+40,3 %	+12,9 %
StarCap Priamos	Aktien global quantitative	+32,6 %	+15,6 %
StarCap Argos	Renten global	+28,9 %	+11,1 %
StarCapital Bondvalue UI	Renten global	+35,2 %	+11,0 %
StarCapPlus Huber Strategy 1	Vermögensfonds dynamisch	+49,1 %	+10,1 %
StarCap Winbonds	Vermögensfonds defensiv	+40,4 %	+9,6 %

Quelle: Thomson Financial Datastream



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

Zum Vergleich: Der EuroStoxx50 als Maßstab für europäische Aktien verlor 1,4% (Total Return Index) und konnte nur durch die erfreuliche Entwicklung der deutschen Aktien (Dax: +16,1%) vor höheren Verlusten bewahrt werden. Der amerikanische S&P 500-Index gewann 11,0% und der japanische Nikkei Dow Jones verlor 3,0%. Nur dank der starken Avancen von Dollar und Yen konnten US-Aktien währungsbereinigt um 18,9% zulegen und japanische Aktien um 19,0%. Der MSCI-World-Index stieg um 9,6%, währungsbereinigt um 17,5%.

An den Rentenmärkten stieg der REXP-Index um 4,0%, während viele andere europäische Länder durch den Zinsanstieg Verluste erlitten. Der JPM Global Bond Index auf Eurobasis stieg um 13,8%, ebenfalls weitgehend bedingt durch die starke Aufwertung von Dollar und Yen.

Um unsere Benchmarks zu schlagen, hätten wir im letzten Jahr also vor allem den US-Dollar deutlich höher gewichten müssen. Dieses Klumpenrisiko wollten wir angesichts der aufgeführten Risikofaktoren bewusst nicht eingehen.

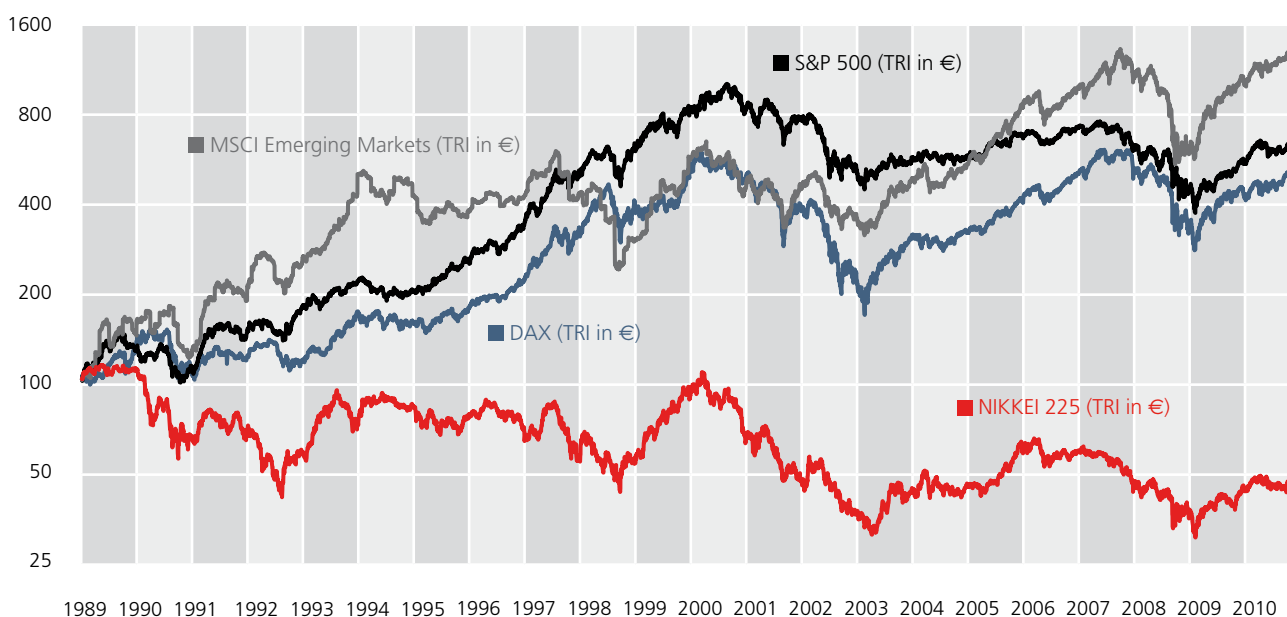
### Aktienmärkte 2011: Auf Nachzügler setzen!

Auch das laufende Jahr wird für Aktienanlagen alles andere als einfach. Die Flucht in Sachwerte wird sich tendenziell fortsetzen, wovon ausgewählte Dividendenpapiere besonders profitieren sollten. Gleichzeitig steigt die Gefahr deflationärer Schocks, besonders wenn die Reflationspolitik der amerikanischen Notenbank scheitert. Die Labilität der Währungs- und Finanzmärkte legt auch weiterhin eine defensive Anlagestrategie nahe.

Wir setzen daher eher auf Märkte und Branchen, die bisher zurückgeblieben sind. So gefällt uns der japanische Aktienmarkt sehr gut. Aktuell bleiben ungewöhnlich viele japanische Titel in unserem Value-Filter hängen. Ein deutlicher Hinweis auf eine gravierende Unterbewertung (Abb. 2).

In Europa erscheinen uns vor allem einige Nebenmärkte attraktiv. So hat der österreichische ATX-Index noch mehr als 70% Luft bis zu seinem im Juli 2007 erreichten Hoch, während es beim deutschen DAX-Index gerade mal knapp 18%

Abb. 2: Japanische Aktien seit 1989 im Vergleich



Quelle: Thomson Financial Datastream



sind. Der Aktienmarkt in der Alpenrepublik profitiert besonders von einer absehbaren wirtschaftlichen Erholung in Osteuropa. Bezüglich der Entwicklung in den Emerging Markets stehen wir der allgemeinen Euphorie eher skeptisch gegenüber. Die Erwartungen der Anleger sind so hochgespannt, dass jede Enttäuschung zu herben Kurskorrekturen führen muss. Wir bevorzugen daher einige Sondersituationen wie z.B. Vietnam, Taiwan und Polen.

Bei den Branchen sehen ausgewählte Aktien aus dem Technologie- und Infrastrukturbereich gut aus. Ansonsten setzen wir weiter auf defensive Werte mit hoher Dividendenrendite (Öltitel, Versorger, Telekoms, Pharma). Auch wenn das etwas langweilig klingt und 2010 nicht optimal funktioniert hat.

### StarCapital Risk-Protection-System

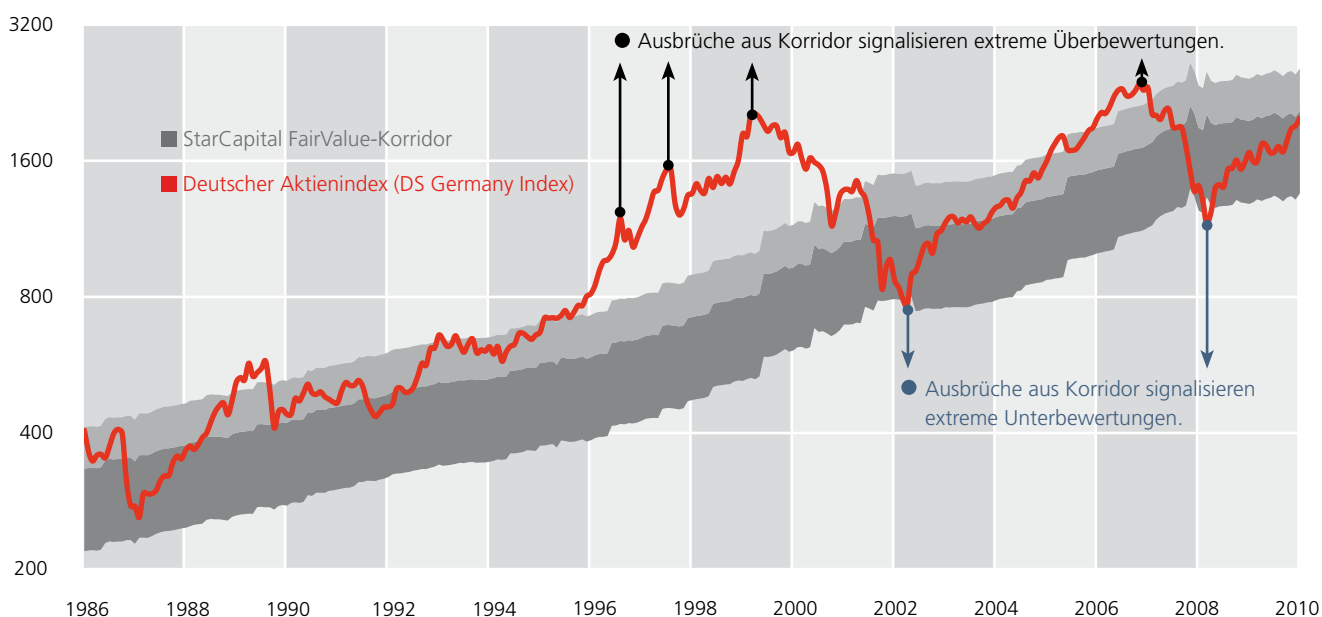
Um uns in diesem ungewissen Umfeld optimal zu positionieren, haben wir unsere Aktienfonds StarCap Starpoint und StarCap Priamos mit einem Absicherungssystem ausgerüstet, welches die Sicherheit der Fonds in Krisenzeiten erhöht.

Kern unseres StarCapital Risk-Protection-Systems ist die fundamentale Bewertung der Weltaktienmärkte. Diese gibt darüber Auskunft, ob Anleger langfristig eher mit steigenden Märkten oder mit Rückschlägen rechnen müssen.

In attraktiven Unterbewertungsphasen sollte man antizyklisch Aktien kaufen, in Überbewertungsphasen vorsichtiger werden. Die fundamentale Bewertung entscheidet also über die Notwendigkeit und Einsatzstärke unseres Absicherungssystems, technische Indikatoren übernehmen das genaue Timing und senken bei Bedarf die Investitionsquote unserer Fonds. So werden Absicherungen nur vorgenommen, wenn das Marktumfeld dies wirklich erfordert.

Da die Weltaktienmärkte u.a. mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,9 im fairen Bewertungsbereich notieren, also weder klare Über- noch Unterbewertungen zu erkennen sind, ist unser Risk-Protection-System derzeit nur partiell aktiv. Die technischen Aufwärtstrends sind darüber hinaus zumeist intakt, so dass wir aktuell keinen Anlass zur Senkung der Investitionsquote sehen (Abb. 3).

Abb. 3: Aktien neutral bewertet, am Beispiel des deutschen Aktienmarktes seit 1986



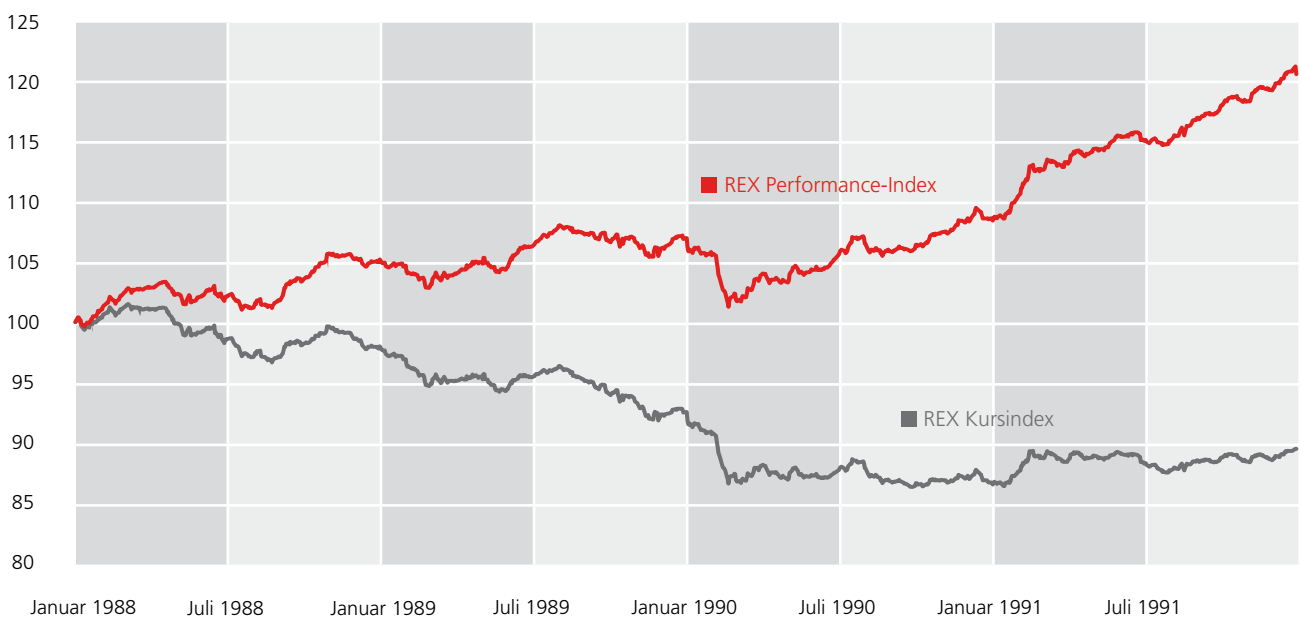
Quelle: Thomson Financial Datastream sowie eigene Berechnungen zum 31.12.2010.  
Der FairValue basiert auf fundamentalen Bewertungsindikatoren wie dem geglätteten KGV10.  
Alle Angaben in EUR und inkl. Dividenderträgen.

### Rentenmärkte 2011: Anleihen unentbehrlich für die Diversifikation!

Wir haben in letzter Zeit mehrfach auf die Gefahr steigender Zinsen hingewiesen. Steigende Zinsen führen einerseits natürlich zu Kursverlusten bei Anleihen. Es gibt aber auch positive Effekte. So können fällig werdende Papiere zu höheren Renditen wieder angelegt werden. Dies verbessert auf längere Sicht die Rentabilität eines Rentenportfolios deutlich. Dies soll an einem Beispiel verdeutlicht werden: Von 1988 bis 1991 sind die Zinsen in Deutschland deutlich gestiegen, d.h. der REX-Index ist gefallen. Trotzdem konnte man mit einer Anlage in festverzinslichen Wertpapieren einen deutlichen Wertzuwachs erwirtschaften, was durch den Anstieg des REXP-Index zum Ausdruck kommt.

Schichtet man zudem bei einem höheren Zinsniveau seine Anleihebestände schrittweise in Papiere mit längeren Laufzeiten um, kann eine weitere Renditesteigerung erzielt werden. Dieser Effekt ist umso größer, je steiler die Zinsstrukturkurve verläuft. Unsere Rentenfonds bleiben daher ein wichtiger Bestandteil einer ausgewogenen Vermögens-Diversifikation (Abb. 4)!

Abb. 4: Kursverlauf REX Kursindex und REX Performance-Index im Vergleich (01.01.1988–31.12.1991)



Quelle: Thomson Financial Datastream



## FONDSprofessionell Kongress

Am 26. und 27. Jan. 2011 werden wir wieder mit einem Stand auf dem FONDSprofessionell Kongress in Mannheim (Stand Nr. 26, Ebene 1) vertreten sein. In den folgenden Vorträgen geben wir nähere Einblicke in unsere Markteinschätzung sowie unsere Investitionsphilosophie:

**Mittwoch, 26.01.2011,  
17.55 Uhr (Saal 7),**

**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?

**Donnerstag, 27.01.2011,  
15.55 Uhr (Saal 7),**

**Norbert Keimling:**

### „Kapitalschutz mit Risk-Overlay-Strategien“

In einer Welt voller Unsicherheiten kommt dem Risikomanagement eine immer höhere Bedeutung zu. Doch wie lässt sich ein Aktienportfolio schützen ohne auf Ertragschancen zu verzichten? Das StarCapital Risk-Protection-System verbindet Ideen des Value-Investings mit der Markttechnik und wird nur dann eingesetzt, wenn ein Kapitalschutz wirklich erforderlich ist.

Das Team der StarCapital freut sich auf Ihren Besuch. Für einen persönlichen Gesprächstermin bitten wir um telefonische Anmeldung unter 06171 69419-0 oder per E-Mail an [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de).



Mit freundlichen Grüßen  
Ihre StarCapital

Peter E. Huber

## 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 Musterdepots 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 14. Januar 2011 abgeschlossen. © 2011



## StarCap Starpoint: Die Letzten werden die Ersten sein!

Die letzten Börsenmonate waren geprägt durch momentumgetriebene Spekulationen in zyklischen Titeln. So waren beispielsweise Autoaktien weltweit die großen Favoriten. In einem krisenhaften und labilen wirtschaftlichen Umfeld sollte man jedoch eher auf Sicherheit setzen. Wir bevorzugen daher auch weiterhin schwerpunktmäßig defensive Aktien mit hohen Dividendenrenditen aus Branchen, die sowohl in einem inflationären als auch deflationären Umfeld bestehen können. Neben ausgewählten Technologie- und Infrastrukturtiteln sind dies die Sektoren Pharma, Telekom, Versorgung und Öl.

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

Fondsdaten (31. Dezember 2010)		Fondsstruktur	
WKN	940076		
ISIN	LU0114997082		
Auflagedatum	02.08.00		
Fondsvermögen	463,6 Mio.		
Ausgabeaufschlag	5 %		
Ausgabepreis	1.661,46 EUR		
Rücknahmepreis	1.582,34 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
Siemens 3,1%	
General Electric 2,9%	
Royal Dutch 2,7%	
VW VA 2,7%	
Münchener Rück. 2,5%	
Gold Fields 2,3%	
Conoco Phillips 2,2%	
OMV 2,2%	
Bilfinger 2,1%	
Yamana 2,1%	
Ø MCAP 8,3 Mrd.	
Ø KCV 4,9	
Ø KBV 1,1	

Wertentwicklung des StarCap Starpoint	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
StarCap Starpoint	+37,3%	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	-7,2%	+12,0%	+89,5%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-12,2%	-10,5%	-26,6%

© 2010. 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.



## StarCap Priamos - Der quantitative Value-Fonds!

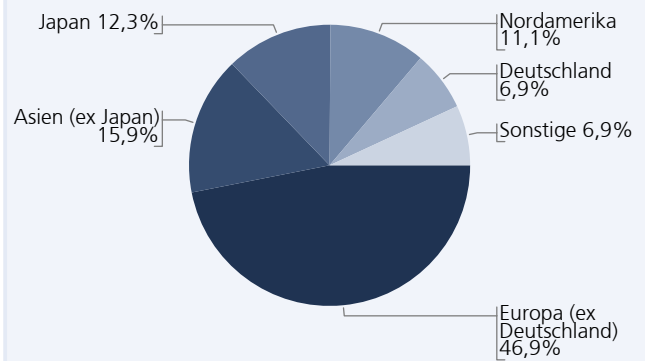
Der StarCap Priamos investiert anhand der quantitativen ValueQ-Strategie in unterbewertete Aktien aus den attraktivsten Ländern und Branchen. Das StarCapital Risk-Protection-System erhöht die Sicherheit des Portfolios in unsicheren Zeiten. Der voll investierte Aktienfonds setzt aktuell Schwerpunkte in unterbewerteten etablierten Märkten wie Frankreich und Japan, sowie in aussichtsreichen Emerging Markets wie Thailand, Korea und Singapur. Die Weltaktienmärkte notieren mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1,9 weiterhin im neutralen Bewertungsbereich. Dagegen sind die Holdings des StarCap Priamos über 40% (KBV 1,1) unterbewertet und bieten reichlich Potential.

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

### Fondsdaten (31. Dezember 2010)

WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Auflagedatum	05.12.01
Fondsvermögen	133,7 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.508,40 EUR
Rücknahmepreis	1.436,57 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.

### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

Lundin Mining	2,9%
Barloworld	2,9%
Nexity	2,8%
Koc Holding	2,8%
UPM Kymmene	2,7%
Clariant	2,7%
Wartsila	2,7%
Royal Dutch Shell	2,7%
Companhia Saneamento	2,5%
Hyundai Motor	2,5%
Ø MCAP	7,5 Mrd.
Ø KCV	4,3
Ø KBV	1,1

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCap Priamos

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Priamos	+55,4%	+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+32,6%	+15,6%	-22,1%	-4,0%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-12,2%	-10,5%

© 2010. 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.



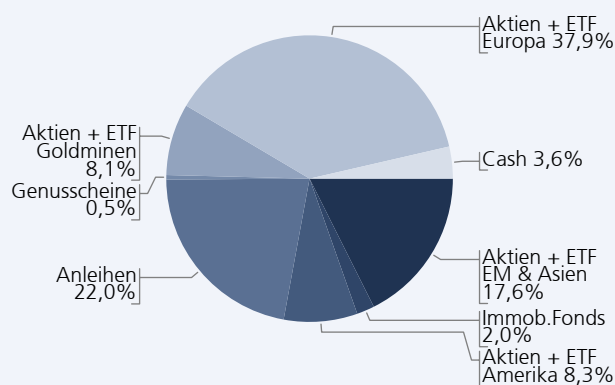
## StarCapPlus Huber Strategy 1: Erweiterung des Anlagespektrums!

Der dynamische Vermögensfonds erweitert sukzessive sein Anlagespektrum, um den Wunsch der Anleger nach Sicherheit, Rendite, Liquidität und Transparenz in ganzheitlicher Weise zu erfüllen. Neben Anleihen und Aktien wird auch die Anlage in physischen Rohstoffen (über ETC's), Währungen und Immobilien (über börsengehandelte Immobilienfonds und Immobilienaktien) an Bedeutung gewinnen. Um Schwellenmärkte abzudecken, werden neben aussichtsreichen Einzelaktien zunehmend auch börsengehandelte Fondsaktien (ETF's) eingesetzt.

### Fondsdaten (31. Dezember 2010)

WKN	AONE9D
ISIN	LU0350239504
Auflagedatum	29.02.08
Fondsvermögen	119,2 Mio.
Ausgabeaufschlag	3 %
Ausgabepreis	1.122,15 EUR
Rücknahmepreis	1.089,47 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.

### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

Lyxor Emerging Markets	3,7%
5,875% MOL 2017	3,1%
I-Shares DAX	2,7%
7,5% Heidelberg 2020	2,6%
1,75% SAP 2012	2,5%
Siemens	2,4%
I-Shares ATX	2,2%
Royal Dutch	2,1%
Investor AB	2,0%
Münchener Rück	1,9%
Ø Mittlere MCAP	8,5 Mrd.
Ø KCV	5,0
Ø KBV	1,1
Aktienquote	71,9%

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCapPlus Huber Strategy 1

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

© 2010. 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 Argos: Chancenreich trotz Schuldenkrise!

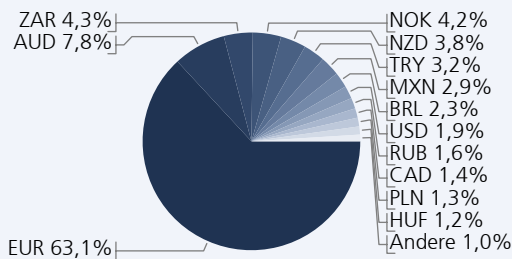
Die langfristigen Zinsen steigen derzeit massiv an. Dies jedoch nicht wegen steigenden Inflationsraten, sondern wegen der Sorgen der Anleger bezüglich der hohen Staatsschulden in den Industrieländern. Der damit verbundene Vertrauensverlust führt zu Kursverlusten bei Anleihen. Davor haben wir bereits seit längerem gewarnt. Trotzdem ist unser internationaler Rentenfonds ein wichtiger Baustein in jedem Depot – als Absicherung gegen einen möglichen deflationären Schock. Denn wer weiß schon was passiert, wenn die überschuldeten Staaten jetzt zu sparen beginnen und gleichzeitig die Steuern und Abgaben erhöhen.

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

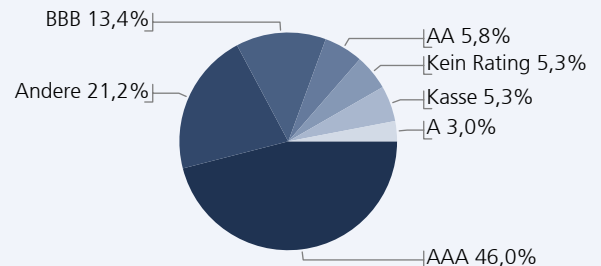
### Fondsdaten (31. Dezember 2010)

ISIN	LU0137341789	Ausgabepreis	1.410,02 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	805785	Rücknahmepreis	1.368,95 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	05.12.01	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsvermögen	552,2 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	73,7156 EUR / Anteil (26.04.10)		
Performance Fee	nein				

### Währungs-Allokation



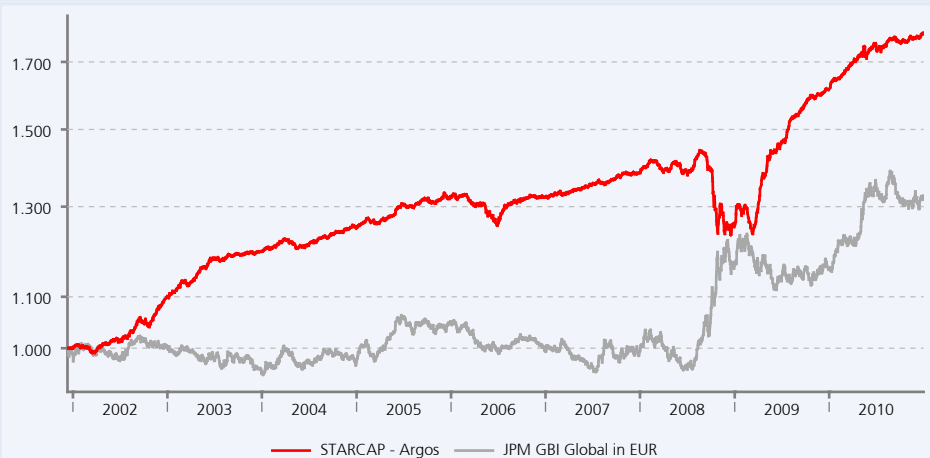
### Bonitäts-Allokation



### Struktur und Kennzahlen

Kasse	5,3%
0 - 1 Jahre	0,2%
>1 - 3 Jahre	21,3%
>3 - 5 Jahre	39,8%
>5 - 10 Jahre	30,7%
>10 Jahre	1,7%
Ewige Anleihen & Genussscheine	0,9%
-	-
Ø RLZ in Jahren	4,2
Mod. Duration	3,4
Rendite in %	4,4%

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCap Argos

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Argos	+8,7%	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+11,1%	+29,7%	+35,4%
JPM GBI Global in EUR	-4,7%	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	+32,4%	+25,4%

© 2010. 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.



## StarCapital Bondvalue UI: Kein Ende der Schuldenkrise in Sicht!

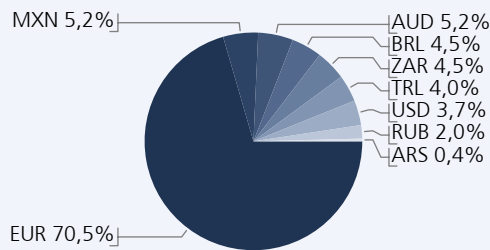
Wie die Dominosteine fallen die Euroländer in die Krise. Nach Griechenland und Irland sind jetzt offensichtlich Portugal und Spanien an der Reihe. Damit gewinnt das Debakel eine neue Dimension. Eine Lösung der staatlichen Schuldenkrisen ist nicht in Sicht und mit dem 750 Mrd. Euro-Rettungspaket konnte offensichtlich nur wenig Zeit gewonnen werden. Doch jede Krise birgt auch Chancen. Noch ist es zu früh, aber irgendwann eröffnen sich hervorragende antizyklische Anlagechancen. Der Bondvalue liegt auf der Lauer!

Morningstar: ★★★★★ Finanzen: Fondsnote 2 Feri: (B) Sauren: ●●●

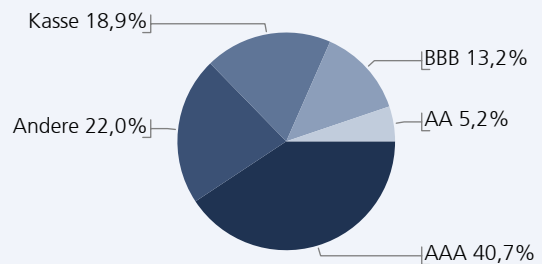
### Fondsdaten (31. Dezember 2010)

ISIN	DE0009781872	Ausgabepreis	71,32 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	978187	Rücknahmepreis	69,24 EUR	KAG	Universal Investment GmbH
Auflegedatum	15.09.97	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	UBS Deutschland AG
Fondsvermögen	92,6 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsberater	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	4,4900 EUR / Anteil (15.02.10)		
Performance Fee	nein				

### Währungs-Allokation



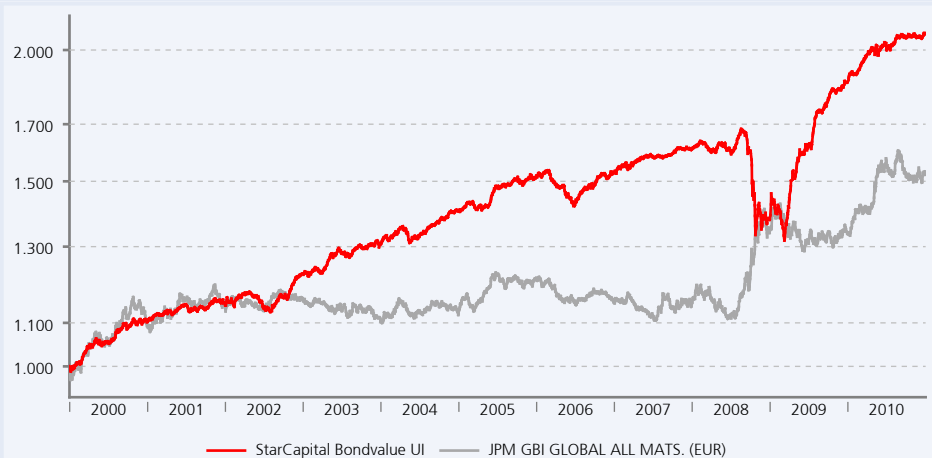
### Bonitäts-Allokation



### Struktur und Kennzahlen

Kasse	18,9%
>1 - 3 Jahre	11,3%
>3 - 5 Jahre	39,1%
>5 - 10 Jahre	22,5%
>10 Jahre	4,7%
Ewige Anleihen	3,5%
-	
Ø RLZ in Jahren	3,8
Mod. Duration	2,9
Rendite	4,4%

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCapital Bondvalue UI

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre
StarCapital Bondvalue UI	+7,6%	+7,8%	+0,6%	+5,2%	-14,2%	+35,2%	+11,0%	+28,9%	+36,4%
JPM GBI Global in EUR	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	+32,4%	+25,4%

© 2010. 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 Anteilserwerb 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.



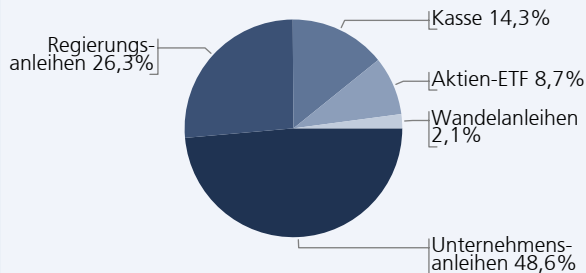
## StarCap Winbonds: Defensivfonds mit hoher Rendite!

Anlageschwerpunkte dieses Defensivfonds sind nach wie vor Euroanleihen. Von Fall zu Fall werden in geringem Umfang aber auch ausgewählte Fremdwährungsanleihen oder Aktien beige-mischt. So können auch bei niedrigen Zinsen die Renditeziele erreicht werden. Mit einem Wertzu-wachs von 42,2% in den letzten drei Jahren bei vergleichsweise geringen Kursschwankungen ist der Winbonds einer der besten Defensivfonds überhaupt. Der Zusammenbruch der südeuropäi-schen Rentenmärkte wird über kurz oder lang bei ausgewählten Unternehmensanleihen aus die-ser Region gute Einstiegsmöglichkeiten eröffnen.

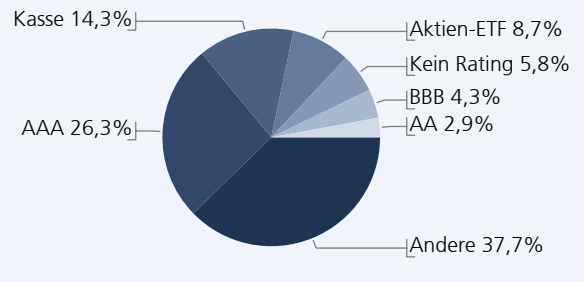
### Fondsdaten (31. Dezember 2010)

ISIN	LU0256567925	Ausgabepreis	1.442,71 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	A0J23B	Rücknahmepreis	1.400,69 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	13.06.06	Managementgebühr	0,9%	Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsvermögen	23,5 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	14,8463 EUR / Anteil (30.04.09)		
Performance Fee	nein				

### Asset-Allokation



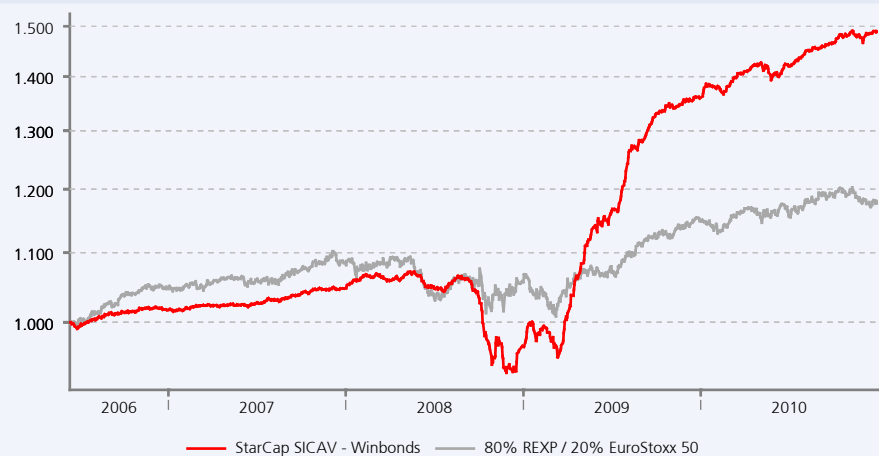
### Bonitäts-Allokation



### Struktur und Kennzahlen

Kasse	14,3%
>1 - 3 Jahre	9,3%
>3 - 5 Jahre	33,9%
>5 - 10 Jahre	32,2%
Ewige Anleihen & Genussscheine	1,6%
Aktien-ETF	8,7%
-	
Durchschnittl. RLZ in Jahren	3,9
Mod. Duration	3,2
Rendite	3,8%

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCap Winbonds

	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre
StarCap Winbonds	+1,7%	+3,0%	-7,6%	+40,4%	+9,6%	+42,2%
80% REXP / 20% EuroStoxx 50	+4,7%	+3,6%	-2,5%	+8,7%	+2,5%	+8,6%

© 2010. 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.

*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*



**StarCapital®**

*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*