

# Star Invest

## Anlagechancen bei Anleihen nutzen!

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

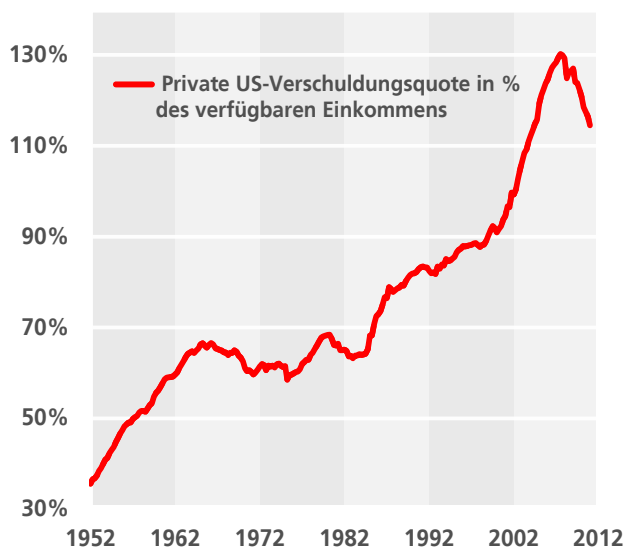
Umfragen zufolge werden die Aussichten an den internationalen Rentenmärkten von den meisten Kapitalmarktprofis derzeit negativ beurteilt. Ursächlich dafür ist die weit verbreitete Angst vor steigenden Inflationsraten. Diese Angst wird geschürt von steigenden Preisen für Nahrungsmittel und Rohstoffe sowie einem starken Anstieg der Industrielöhne in China.

Wie Sie wissen, teilen wir diese Ansicht nicht. Das derzeitige Umfeld ist im Gegenteil deflationär und die Recken von der EZB hauen mit ihren Zinserhöhungen wieder einmal gefährlich auf einem falschen Sack herum. Zwar gehen auch wir davon aus, dass insbesondere die Öl- und Gaspreise in den nächsten Jahren weiter deutlich steigen werden. Doch wirkt sich dies eher dämpfend auf die Weltkonjunktur aus und bremst damit auch die Verbraucherpreise (über Kaufkraftverluste).

Die traditionellen Industriestaaten befinden sich derzeit in einer massiven Schuldenkrise. Dies gilt nicht nur für die öffentlichen Haushalte – auch die privaten Haushalte sind oft hoch verschuldet (z.B. in den USA, Großbritannien und Spanien). Studien belegen, dass überschuldete Haushalte eher dazu neigen ihre Verschuldung abzubauen (deleveraging), als ihren Konsum zu erhöhen (Abb. 1).

Das gilt auch für die hoch verschuldeten Staaten. Griechenland, Portugal und Irland sind aufgrund ihrer Sparbemühungen bereits wieder in die Rezession zurückgefallen und auch in Ländern wie Deutschland oder den USA hat die Konjunkturerholung ihren Zenit überschritten. Darauf weisen jedenfalls die meisten Frühindikatoren hin.

Abb. 1: US-Haushalte bauen Verschuldung ab



Quelle: BCA-Research sowie Bloomberg per März 2011

Eine echte Inflationsgefahr kann sich nur ergeben, wenn deutlich steigende Löhne und eine wachsende Nachfrage auf ein knappes Güterangebot und ausgelastete Kapazitäten treffen - und sich dadurch Zweitrendeneffekte entwickeln. Davon sind wir meilenweit entfernt!



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

Von einem deflationären Umfeld profitieren in erster Linie festverzinsliche Wertpapiere, während Sachwerte wie Immobilien, Edelmetalle oder Aktien darunter leiden. So verwundert es nicht, dass in diesen Sektoren eine Korrektur eingesetzt hat, während sowohl der Bundfuture als auch der amerikanische T-Bond-Future neue 6-Monats-Höchststände erreicht haben.

Wir empfehlen daher, Anleihen derzeit auf keinen Fall unter zu gewichten und die Chancen zu nutzen, die sich aktuell an den Rentenmärkten bieten. Dies gilt sowohl für Staatsanleihen als auch für ausgewählte Unternehmensanleihen.

### PIGS-Anleihen: Mitgefangen, mitgegangen

Schwer erwischt hat es im Rahmen der Schuldenkrise die Anleihen aus den PIG-Staaten (Portugal, Irland und Griechenland). Griechenland steht vor der Pleite und unsere Politiker suchen händeringend ein Rettungskonzept. Allen Beteiligten müsste klar sein, dass man das Land nicht fallen lassen kann. Dies hätte Folgen, die den Lehman-Konkurs in 2008 bei weitem übertreffen würden. Das griechische Bankensystem würde kollabieren, das Land bekäme auf viele Jahre kein Geld mehr von Anlegern, die EZB würde Schuldpapiere gefährdeter Staaten nicht mehr beleihen und damit weitere Länder in den Konkurs treiben und die Spekulanten in den CDS (credit-default-swaps) würden Milliarden Gewinne auf Kosten der Steuerzahler einfahren.

Dazu kommt, dass auch Spanien schwer angeschlagen ist. Eine hartnäckige Immobilienkrise, der Verlust an Wettbewerbsfähigkeit, 20% Arbeitslose und die hohe Verschuldung der privaten Haushalte treiben das Land in den Ruin. Die Nation muss sich die Frage stellen, wie lange sie die Kosten von 9 Mio. Rentnern, 3 Mio. Staatsdienern und 5 Mio. Arbeitslosen mit nur 16 Mio. im Privatsektor Arbeitenden vor diesem Hintergrund noch schultern kann.

In den „Geberländern“ wie Deutschland und Finnland formiert sich zunehmend Widerstand gegen weitere Milliardenhilfen für ein Fass ohne Boden. Dabei übersieht man,

dass von den öffentlichen und privaten Schulden in den vier genannten PIGS-Staaten in Höhe von 2.300 Mrd. Euro rund 500 Mrd. Euro bei deutschen Banken und Versicherungen in den Büchern sind. Ohne weitere Hilfen wäre somit auch unser Finanzsystem ernsthaft gefährdet. Mitgefangen, mitgegangen! Der Weg in eine Transferunion ist vorgezeichnet.

Vor diesem Hintergrund kann es ganz reizvoll sein, griechische Anleihen zu kaufen. Anleihen mit zweijähriger Restlaufzeit bringen es derzeit immerhin auf Renditen von 24% p.a. Da ist selbst eine Staatspleite bereits weitgehend eingepreist. Und es ist eine wunderbar antizyklische Investition. Zumindest kleinere Anfangspositionen halten wir für absolut vertretbar.

### Fünf Jahre StarCap SICAV Winbonds +

Wer Chancen an den Rentenmärkten nutzen will, stößt automatisch auf unseren konservativen Vermögensfonds StarCap Winbonds, der soeben fünf Jahre alt geworden ist. Mit einem Wertzuwachs von deutlich über 50% bei einer vergleichsweise geringen Volatilität gehört er zu den absolut besten Fonds in seiner Anlagekategorie (Abb. 2).

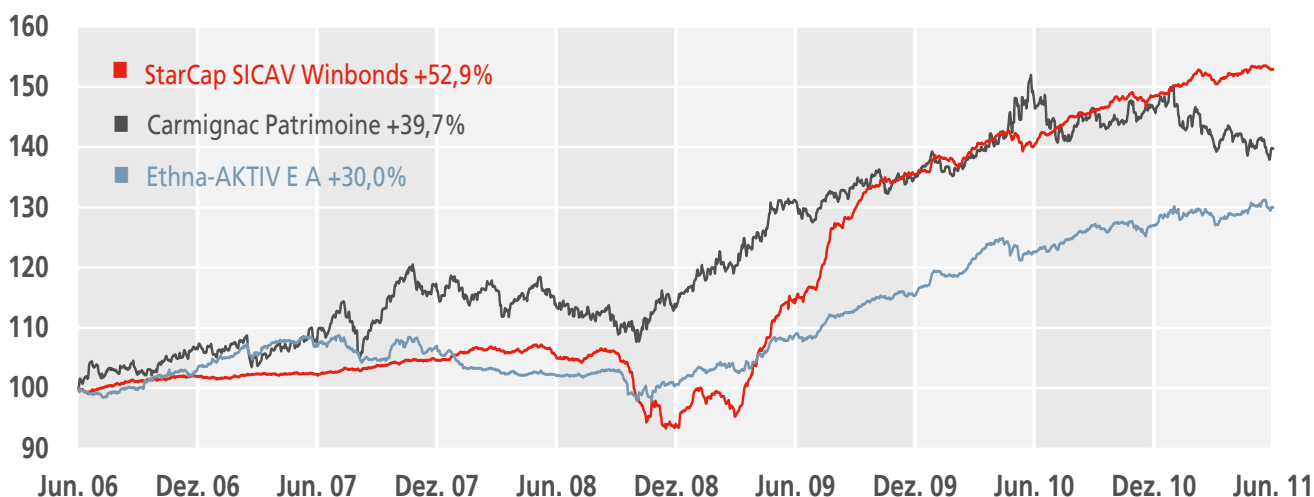
Anlageschwerpunkt des Fonds sind Euroanleihen. Bei Bedarf können kleinere Positionen in Aktien und Fremdwährungsanleihen (jeweils bis zu 20%) beigemischt werden. Wegen der Korrektur an den Börsen und der Aufwertung des Euro-Währungskurses werden diese Spielräume derzeit aber nur in geringem Maße genutzt. Sicherheit geht vor!



Mit freundlichen Grüßen  
Ihre StarCapital

Peter E. Huber

Abb. 2: StarCap SICAV Winbonds + seit Auflage im Vergleich



Quelle: Thomson Financial Datastream und Bloomberg per 13.06.2011 auf 100 indiziert (Auflagedatum des StarCap SICAV Winbonds +: 13.06.2006)

## StarCap Starpoint - Ungünstiges Umfeld für Qualitätswerte?

Das schwierigere Marktumfeld haben wir rechtzeitig absorbiert – durch eine deutlich höhere Liquiditätsquote und eine Teilabsicherung der Aktienbestände über Index-Futures. Was uns aber Performance kostet ist die enttäuschend schwache Entwicklung der Börsen, die im historischen Vergleich nach

Value-Gesichtspunkten extrem günstig sind - wie Japan, Portugal, Spanien, Österreich, Italien und Griechenland. Hier hatte es vorübergehend nach einer echten Trendwende ausgesehen, die dann aber wieder in sich zusammengefallen ist.

### Fondsdaten zum 31. Mai 2011

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	02.08.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	365,5 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	1.577,29 EUR
Rücknahmepreis	1.502,18 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,50% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	10,3080 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Die 10 größten Aktienpositionen

Siemens	3,7%
Royal Dutch	3,4%
Bilfinger Berger	2,6%
General Electric	2,5%
Newmont Mining	2,2%
Ericsson B	2,1%
Gazprom	2,1%
Intel	2,1%
Dt. Telecom	2,0%
OMV	2,0%

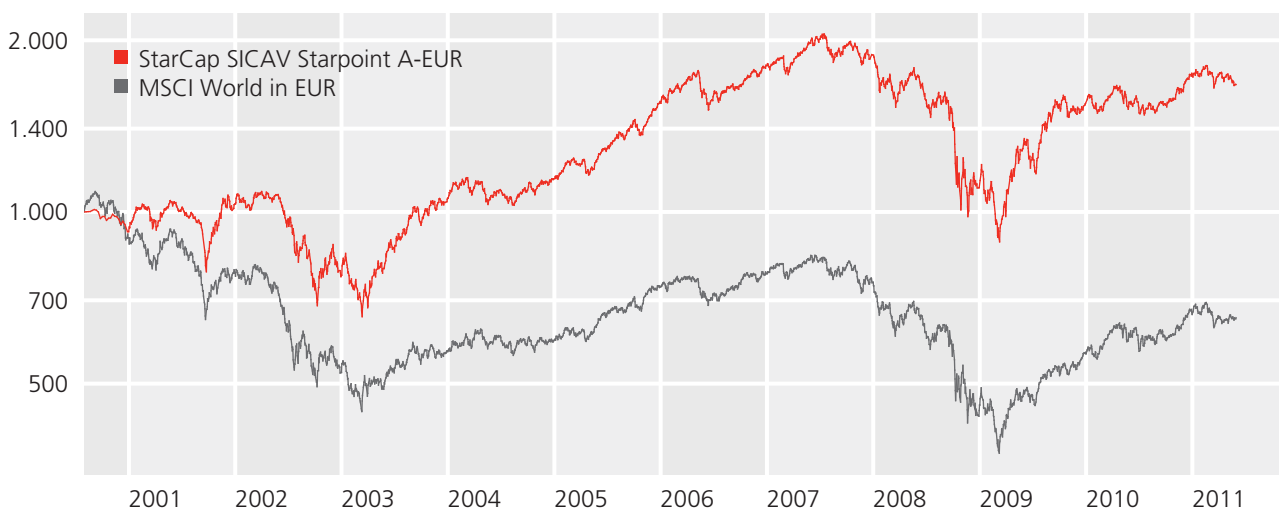
### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,11
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,35
Volatilität seit Auflage	19,1%
Information Ratio seit Auflage	95,4
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,5
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Investitionsquote	70,2

\* Benchmark: MSCI World in EUR

### Wertentwicklung seit Auflage

Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

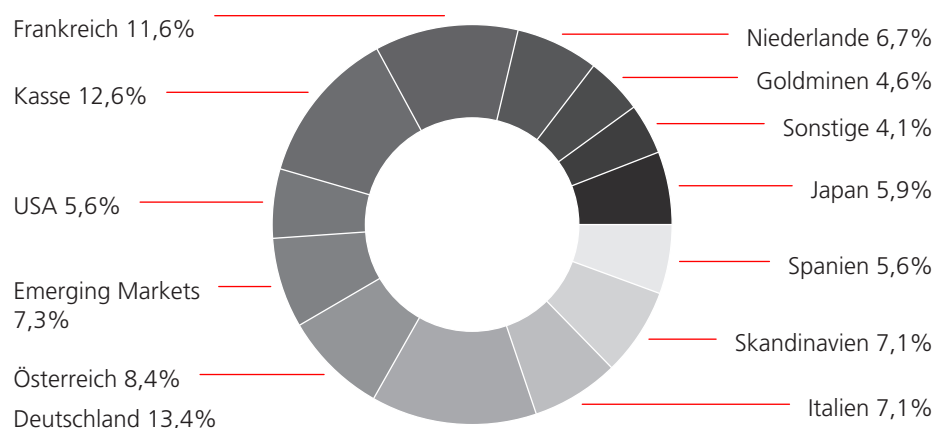
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

Der StarCap SICAV Starpoint investiert auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie in attraktiv bewertete Unternehmen und strebt eine überdurchschnittliche Wertentwicklung im Vergleich zur Benchmark an. Eine aktive Länder- und Branchenallokation setzt Schwerpunkte in den vielversprechendsten

Regionen und berücksichtigt langfristige Wachstumstrends. Die flexible Steuerung der Investitionsquote auf Basis des StarCapital Risk-Protection-Systems, die Konzentration auf liquide Aktien sowie eine breite Diversifikation erhöhen die Sicherheit des Portfolios.

### Fondsstruktur zum 31. Mai 2011



### Zielgruppe

Der StarCap SICAV Starpoint eignet sich vor allem für langfristig und antizyklisch orientierte Anleger, welche schwerpunktmäßig in internationale Aktien investieren möchten und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen erhöhte Kurschwankungen zu akzeptieren.

### Wertentwicklung zum 31. Mai 2011

■	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	-4,4%
■	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-1,3%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+7,6%	-3,1%	+3,9%	+63,1%	+67,2%	+4,9%	■ StarCap SICAV Starpoint	
■	+7,1%	-4,0%	-8,5%	-28,8%	-34,7%	-3,9%	■ MSCI World in EUR	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.		

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### Chancen

- Anleger partizipieren an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die flexible Steuerung der Investitionsquote erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über jahrzehntelange Erfahrungen und nutzt systematisch Marktineffizienzen zugunsten einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds.

### Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Fonds erworben hat.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds kann durch Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden

sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 31.05.2011).

Sauren: ● Feri: (C)

## StarCapital Priamos - Der quantitative Value-Fonds

Wir haben die Sicherheit des internationalen Aktienfonds im Mai kontinuierlich erhöht indem wir die Aktienquote auf 89,3% reduzierten und an unserem Übergewicht in defensiven und unterbewerteten Branchen festhalten. Hier fallen aktuell bspw. Versorger, Telekommunikationsunternehmen, Öl&Gas-Unternehmen und Versicherungen durch attraktive

Bewertungen auf. Insgesamt sind 43,4% des Portfolios in diesen Branchen investiert. Unter Buchwert notierende Unternehmen und Dividendenrenditen über 4,0% sind hierbei keine Seltenheit und bieten eine Sicherheitsmarge in raueren Zeiten.

### Fondsdaten zum 31. Mai 2011

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Bloomberg-Ticker	STCPRIA LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	118,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	1.475,38 EUR
Rücknahmepreis	1.405,12 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	2,10% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	11,0062 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Die 10 größten Aktienpositionen

SABESP	3,0%
Barloworld	3,0%
Jardine Matheson	2,9%
Nexans	2,8%
Domtar Corp.	2,7%
Nexity	2,7%
Repsol	2,5%
Hanwha Chemical	2,4%
Wendel	2,3%
Sacyr Vall.	2,3%

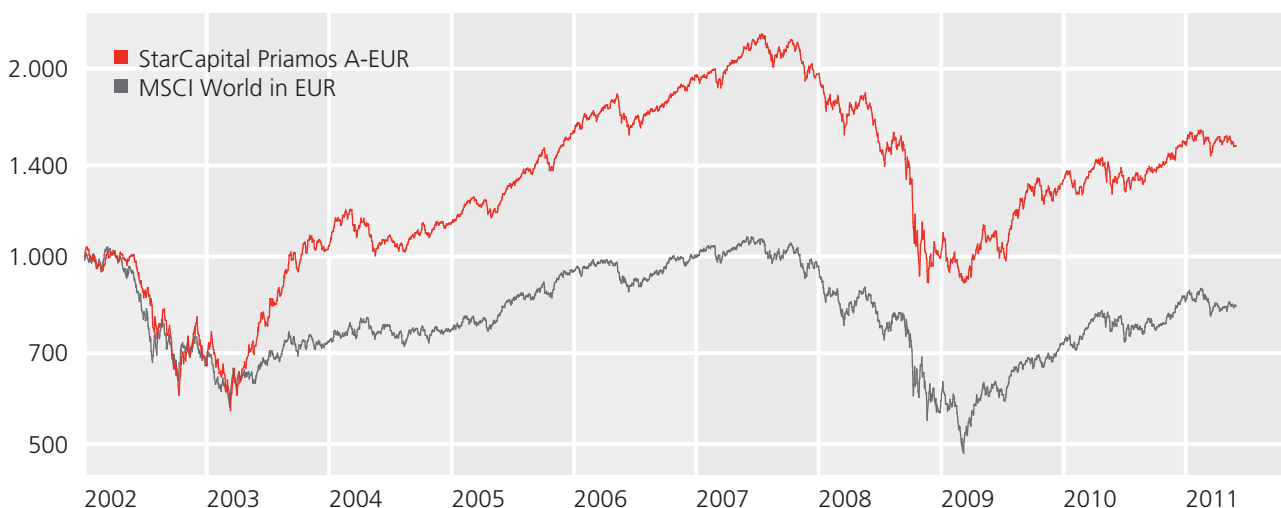
### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,10
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,23
Volatilität seit Auflage	20,7%
Information Ratio seit Auflage	68,7
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,2
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Investitionsquote	89,3

\* Benchmark: MSCI World in EUR

### Wertentwicklung seit Auflage

Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

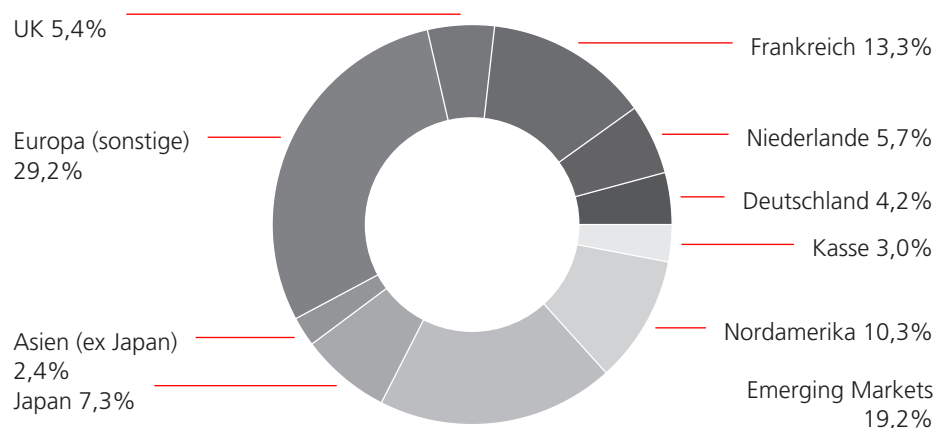
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

Der StarCapital Primos investiert nach der StarCapital-ValueQ-Strategie in unterbewertete Unternehmen aus den attraktivsten Ländern und Branchen weltweit. Er strebt langfristig ein überdurchschnittliches Kapitalwachstum im Vergleich zur Benchmark an. Das StarCapital Risk-Protection-System

erhöht die Sicherheit des Portfolios, indem es in Krisenzeiten Teile des Fondsvermögens absichert. Durch den quantitativen Investmentansatz investiert der Aktienfonds frei von Emotionen und profitiert daher im besonderen Maße von den Erkenntnissen der empirischen Kapitalmarktforschung.

### Fondsstruktur zum 31. Mai 2011



### Zielgruppe

Der StarCapital Primos eignet sich vor allem für Anleger, die mit der Investition in unterbewertete Value-Aktien eine überdurchschnittliche Rendite erzielen wollen und dafür bereit sind, erhöhte Kursschwankungen zu akzeptieren.

### Wertentwicklung zum 31. Mai 2011

■	+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+32,6%	+15,6%	-1,4%
■	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-1,3%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+13,9%	-13,8%	-9,3%	k.A.	+50,5%	+4,4%		
■	+7,1%	-4,0%	-8,5%	-28,8%	-16,4%	-1,9%		
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.		

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### Chancen

- Anleger des StarCapital Primos partizipieren an den Kurschancen der internationalen Aktienmärkte.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über langjährige Erfahrungen und nutzt Marktineffizienzen zugunsten einer positiven Wertentwicklung.
- Die quantitative ValueQ-Strategie investiert auf Basis aktueller Erkenntnisse aus der Kapitalmarktforschung.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und das StarCapital-Risk-Protection-System erhöhen die Sicherheit des Portfolios.

### Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Fonds erworben hat.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds kann durch Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A. 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden

sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 31.05.2011).

Sauren: ●●●

# StarCapital Huber Strategy 1 - Risikovermeidung!

Es gibt derzeit ungewöhnlich viele Aktien, die nach fundamentalen Kriterien extrem niedrig bewertet sind. Oft notieren sie unter ihrem Buchwert und verfügen über eine hohe Dividendenrendite. Ölwerte, Versorger, Telekoms und Pharmawerte sind hier exemplarisch zu nennen. Wenn wir trotz-

dem unsere Aktienquote noch etwas zurückfahren, liegt dies an den ungünstigen Marktbedingungen. Der Konjunkturaufschwung scheint sich global abzuflachen, worauf viele Frühindikatoren hindeuten. Da muss man nicht unbedingt den Helden spielen.

## Fondsdaten zum 31. Mai 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN	A0NE9D
ISIN	LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	29.02.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	142,9 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.093,93 EUR
Rücknahmepreis	1.062,07 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,59% (31.12.09)
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	3,6525 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

## Die 10 größten Positionen

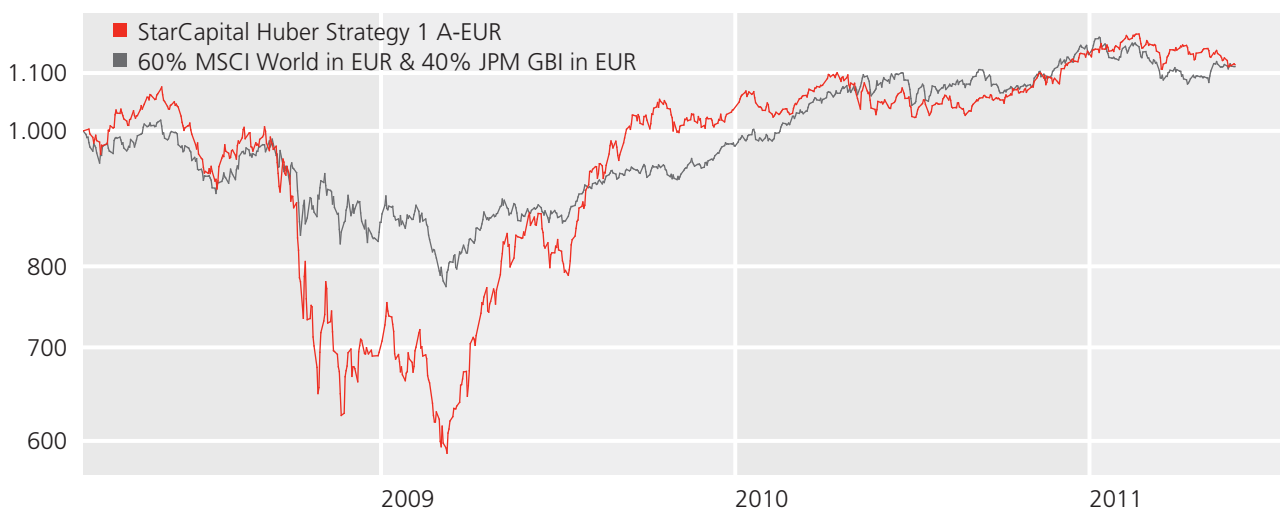
5,875% MOL 2017	2,8%
7,5% HeidelbergCement 2020	2,3%
1,75% SAP 2012	2,1%
Siemens	1,9%
Royal Dutch	1,7%
7% Rhodia 2018	1,6%
8,5% Alcatel 2016	1,5%
4,25% Anglo American 2013	1,5%
Münchener Rück.	1,5%
4,125% ENI 2019	1,4%

## Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,08
Sharpe Ratio Benchmark*	0,13
Volatilität seit Auflage	20,8%
Information Ratio seit Auflage	6,3
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,7
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Aktienquote	56,8%

\* Benchmark: 60% MSCI World in EUR & 40% JPM GBI in EUR

## Wertentwicklung seit Auflage Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

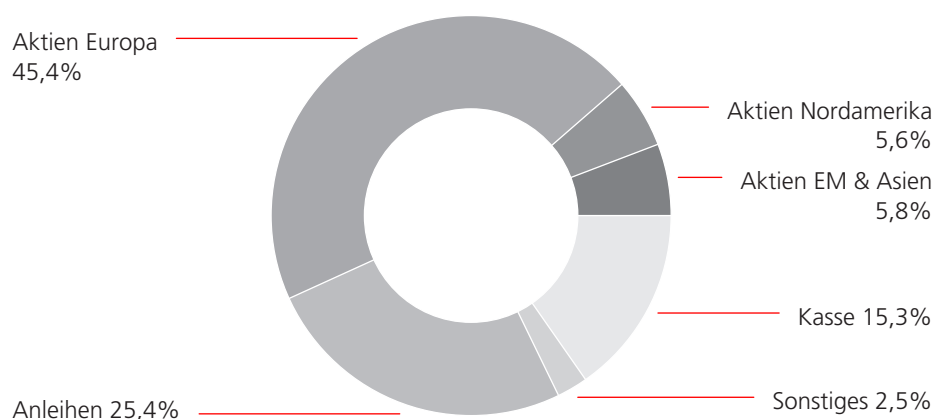
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

Der StarCapital Huber Strategy 1 bietet ein ganzheitliches und chancenorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung von Peter E. Huber. Der vermögensverwaltende Fonds strebt eine ausgewogene Vermögensstruktur mit Schwerpunkt auf Aktienanlagen an. Darüber hinaus

kann er auch in Anleihen, Festgeld, Zertifikate, Rohstoffe, Währungen und Immobilienfonds investieren. Die Anlageschwerpunkte werden für ein optimales Chance-Risiko-Verhältnis je nach Marktphase auf Basis aktueller Kapitalmarktforschungsergebnisse flexibel gesteuert.

### Fondsstruktur zum 31. Mai 2011



### Zielgruppe

Der StarCapital Huber Strategy 1 eignet sich als Basisinvestment für langfristig orientierte Anleger, die eine auf Aktien fokussierte und breit diversifizierte Vermögensanlage suchen und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen temporär erhöhte Kurschwankungen zu akzeptieren.

### Wertentwicklung zum 31. Mai 2011

■	-30,6%	+49,1%	+10,1%	-2,2%
■	-12,5%	+13,4%	+16,2%	-2,0%
	29.02. bis 30.12.2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+6,4%	+6,8%	+11,5%	+3,4%
■	+2,7%	+11,3%	+11,2%	+3,3%
	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.

■ StarCapital Huber Strategy 1

■ 60% MSCI World in EUR & 40% JPM GBI in EUR

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### Chancen

- Durch die flexible Steuerung der Anlageschwerpunkte legt der Fonds in jeder Marktphase den Schwerpunkt auf die jeweils attraktivste Anlageklasse.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die Investition in gering korrelierte Anlageklassen erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über jahrzehntelange Erfahrungen und nutzt systematisch Marktineffizienzen zugunsten einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des vermögensverwaltenden Fonds.

### Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds kann in Anleihen investieren. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs- und Zinsänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden

sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 31.05.2011).

# StarCap Winbonds + Auf Anleihen setzen!

Während der deutsche Bund-Future und der amerikanische T-Bond-Future auf neue 6-Monats-Hochs klettern konnten, scheinen die Aktienmärkte in eine Korrektur hineinzulaufen. Dies bestätigt unsere Sicht bezüglich einer temporären Pause innerhalb der Sachwert-Hausse. Wenn sich die Inflations-Hys-

terie in Luft auflöst und die globale Konjunktur zu schwächeln beginnt, sind festverzinsliche Anlagen die richtige Wahl. Damit können wir in Ruhe zusehen, wie sich Risikoanlagen weiter entwickeln.

## Fondsdaten zum 31. Mai 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN	A0J23B
ISIN	LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	56,2 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.455,46 EUR
Rücknahmepreis	1.413,07 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,33% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	30,1376 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, DE, LU

## Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,63
Sharpe Ratio Benchmark*	0,20
Volatilität seit Auflage	7,3%
Information Ratio seit Auflage	91,2

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

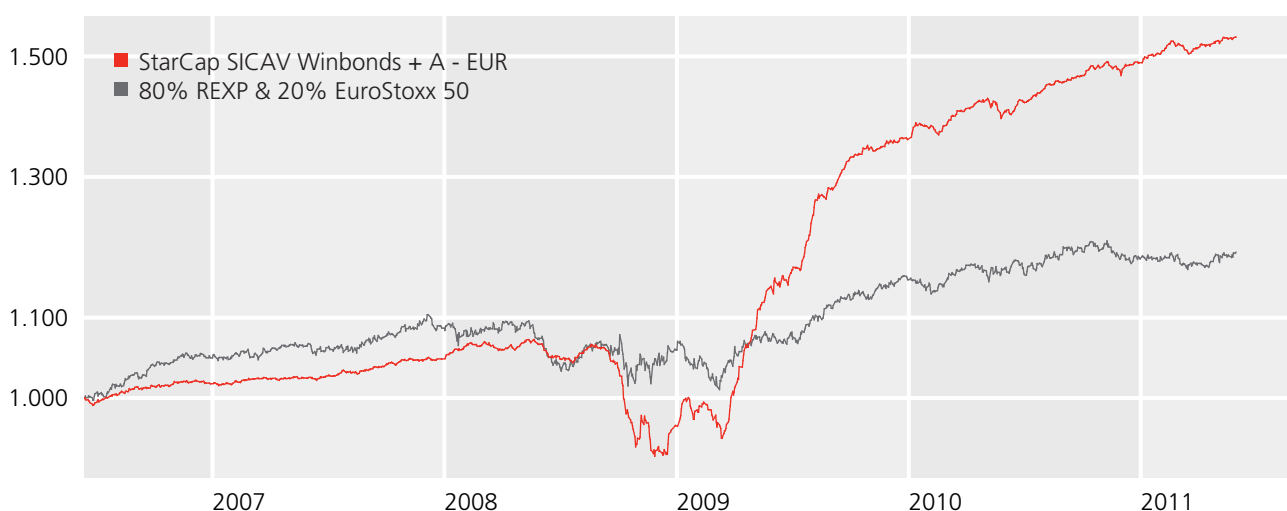
Ø Rendite auf Verfall	4,0
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,7
Modified Duration	3,1

\* Benchmark: 80% REXP & 20% EuroStoxx 50

## Zielgruppe

Der StarCap SICAV Winbonds + eignet sich als Basisinvestment für mittel- bis langfristig orientierte Anleger, die eine ganzheitliche, defensive Vermögensverwaltung suchen und auf Kapitalerhalt Wert legen.

## Wertentwicklung seit Auflage Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:  
Für Fragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

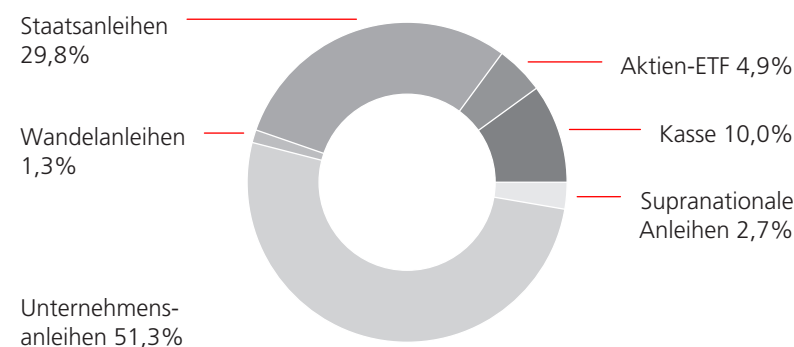
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

# Fondsbeschreibung

Der StarCap SICAV Winbonds + bietet ein ganzheitliches und sicherheitsorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung des StarCapital-Fondsmanagements unter der Leitung von Peter E. Huber. Der Defensivfonds investiert antizyklisch in festverzinsliche Wert-

papiere, die in überwiegend Euro notieren, und nutzt Aktienpositionen als Beimischung zur Optimierung seines Chance-Risiko-Profiles. Der Kapitalerhalt steht im Zentrum der defensiven Anlagestrategie, welche auch auf aktuelle Erkenntnisse aus der Kapitalmarktforschung zurückgreift.

## Vermögensaufteilung



## Bonitäten- und Laufzeitstruktur

AAA	31,4%
Sonstige	29,9%
BBB	11,9%
Kasse	10,0%
AA & A	8,4%
Aktien-ETF	4,9%
Kein Rating	3,5%
0 - 3 Jahre	44,0%
5 - 10 Jahre	21,2%
3 - 5 Jahre	19,3%
Kasse	10,0%
Aktien-ETF	4,9%
Sonstige	0,6%

## Wertentwicklung zum 31. Mai 2011

■	+1,7%	+3,0%	-7,6%	+40,4%	+9,6%	+3,1%
■	+4,9%	+3,6%	-2,5%	+8,7%	+2,5%	+0,8%
	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011

■	+9,3%	+44,0%	k.A.	+53,5%	+9,0%	■ StarCap SICAV Winbonds +
■	+2,0%	+10,8%	+17,9%	+18,9%	+3,5%	■ 80% REXP & 20% EuroStoxx 50
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.	

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

## Chancen

- Die flexible Berücksichtigung festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten ermöglicht Stabilität und Sicherheit der Anlage.
- Die Beimischung kleinerer Aktienpositionen erschließt zusätzliches Ertragspotenzial.
- Eine breite Investition in liquide Anleihen erhöht darüber hinaus die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

## Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds kann in Anleihen investieren. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitätsänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden

sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 31.05.2011).

## StarCapital Argos - EZB vor weiterer Zinserhöhung!

Die europäische Zentralbank (EZB) steht vor ihrer zweiten Zinserhöhung in diesem Zyklus. Gleichzeitig haben sich die Renditen der Bundesanleihen mit zehnjähriger Restlaufzeit seit Mitte April von 3,5 auf 3,0% zurückgebildet. Diese Verflachung der Zinsstrukturkurve war in der Vergangenheit oft ein Frühindikator für eine bevorstehende Abkühlung in der

Wirtschaft. In einem solchen Umfeld bilden sich auch die Inflationsraten zurück. Es stellt sich die Frage, ob die EZB mit ihrer Zinspolitik nicht prozyklisch der Konjunktur einen zusätzlichen Dämpfer verpasst und die Krise in den PIGS-Ländern weiter verschärft.

### Fondsdaten zum 31. Mai 2011

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN	805785
ISIN	LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	502,4 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.379,08 EUR
Rücknahmepreis	1.338,91 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,32% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	44,3993 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,07
Sharpe Ratio Benchmark*	0,02
Volatilität seit Auflage	5,5%
Information Ratio seit Auflage	45,0

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:	
Ø Rendite auf Verfall	4,9%
Ø Restlaufzeit in Jahren	4,1
Modified Duration	3,4

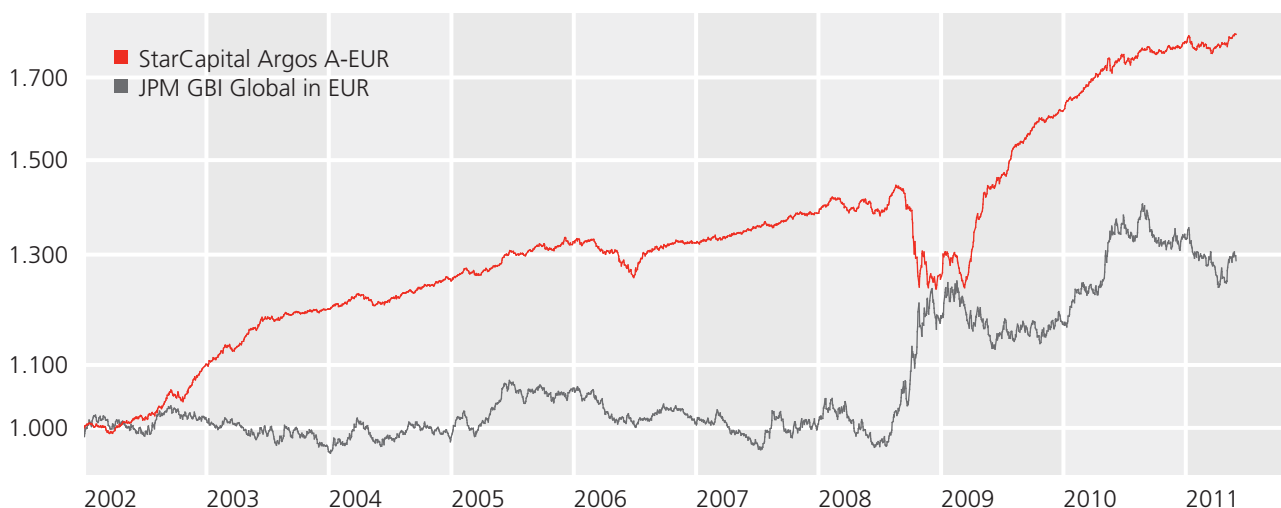
\* Benchmark: JPM GBI Global in EUR

### Zielgruppe

Der StarCapital Argos eignet sich vor allem für konservative Anleger mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont, die mittels einer globalen Investition in festverzinsliche Wertpapiere ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Sicherheit und Ertrag anstreben.

### Wertentwicklung seit Auflage

Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

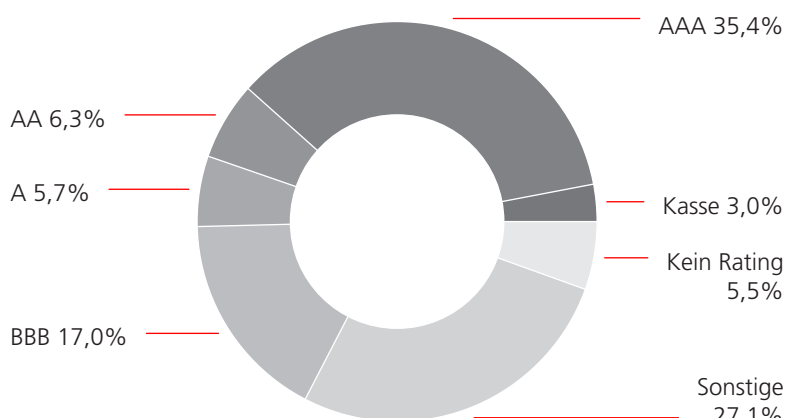
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

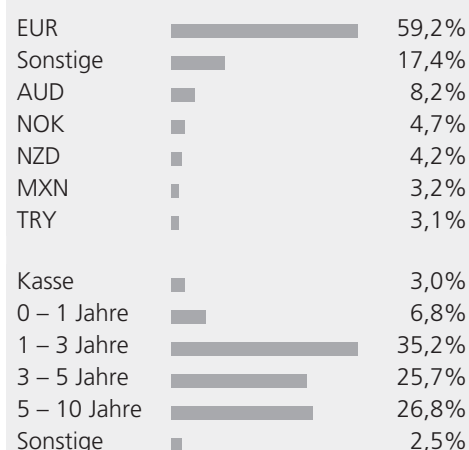
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwächsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine aktive

Zinsstrategie permanent an die Kapitalmärkte angepasst. Außerdem können Teile des Fondsvermögens auch in Fremdwährungen und in Papieren von Emittenten mit geringerer Bonität angelegt werden, sofern dies das Chance-Risiko-Profil des Rentenfonds optimiert.

### Bonitätsstruktur



### Währungs- und Laufzeitstruktur



### Wertentwicklung zum 31. Mai 2011

■	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+11,1%	+1,1%
■	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	-3,2%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+5,0%	+28,9%	+41,2%	k.A.	+81,4%	+6,5%	■ StarCapital Argos	
■	-4,2%	+30,6%	+27,5%	+26,1%	+27,4%	+2,6%	■ JPM GBI Global in EUR	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.		

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### Chancen

- Das aktive Management festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten generiert stabile und überdurchschnittliche Erträge.
- Die antizyklische Investitionsstrategie des Fonds nutzt Ineffizienzen an den Rentenmärkten optimal aus.
- Eine breite Diversifikation in liquide Anleihen erhöht die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

### Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds investiert überwiegend in Anleihen. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitätsveränderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen

wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 31.05.2011).

## StarCapital Bondvalue UI - Wie lange bleibt der Euro fest?

Der Euro hat sich seit Anfang des Jahres nicht nur gegenüber dem US-Dollar deutlich aufgewertet (um ca. 8%), sondern auch gegenüber den meisten asiatischen Währungen wie dem chinesischen Renminbi und der indischen Rupie. Diese Entwicklung dürfte temporär und der strafferen Geldpolitik der EZB geschuldet sein. Der Euro bleibt aber anfällig

bezüglich einer weiteren Zuspitzung der Schuldenkrise in der europäischen Peripherie. Insofern bietet die aktuelle Entwicklung die Möglichkeit, schrittweise in Fremdwährungen zu diversifizieren – die zudem oft noch höhere Zinsen bieten.

### Fondsdaten zum 31. Mai 2011

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN	978187
ISIN	DE0009781872
Bloomberg-Ticker	WFBVUBV GR
Auflagedatum	15.09.1997
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	90,0 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	69,95 EUR
Rücknahmepreis	67,91 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,22% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	2,4600 EUR (15.02.11)
Mindestanlage	keine
KAG	Universal Investment GmbH
Depotbank	UBS Deutschland AG
Fondsberater	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, DE

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio (10 Jahre)	0,75
Sharpe Ratio Benchmark (10 Jahre)*	-0,01
Volatilität (10 Jahre)	6,9%
Information Ratio (10 Jahre)	37,3

#### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

Ø Rendite auf Verfall	4,7%
Ø Restlaufzeit in Jahren	4,1
Modified Duration	3,2

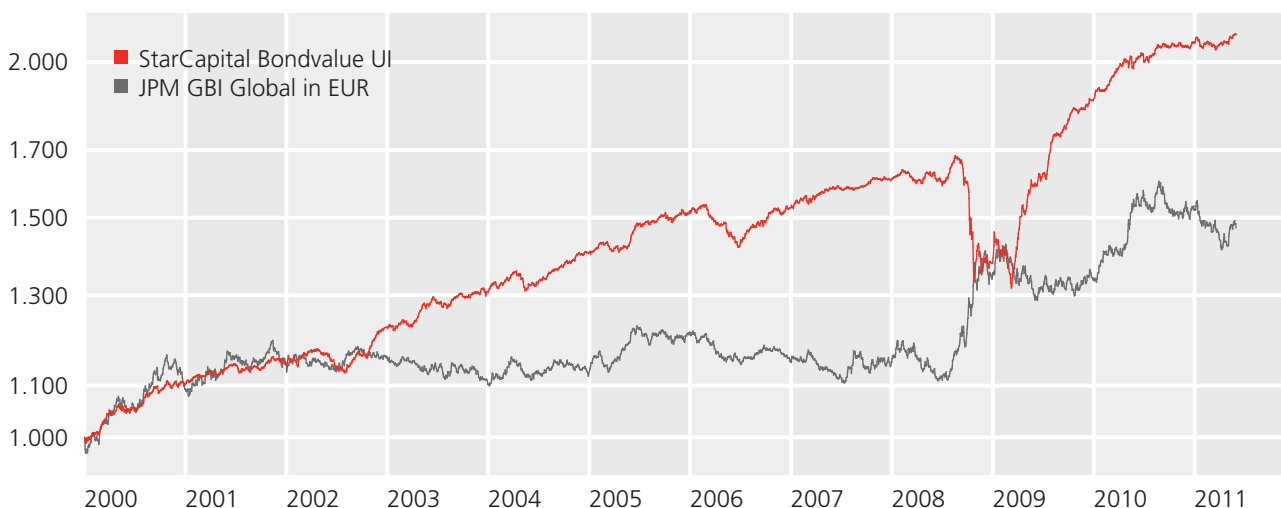
\* Benchmark: JPM GBI Global in EUR

### Zielgruppe

Der StarCapital Bondvalue UI eignet sich vor allem für konservative Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont, welche die Chancen an den internationalen Anleihemärkten aktiv nutzen möchten und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen temporär erhöhte Kursschwankungen zu akzeptieren.

### Wertentwicklung seit Auflage

Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

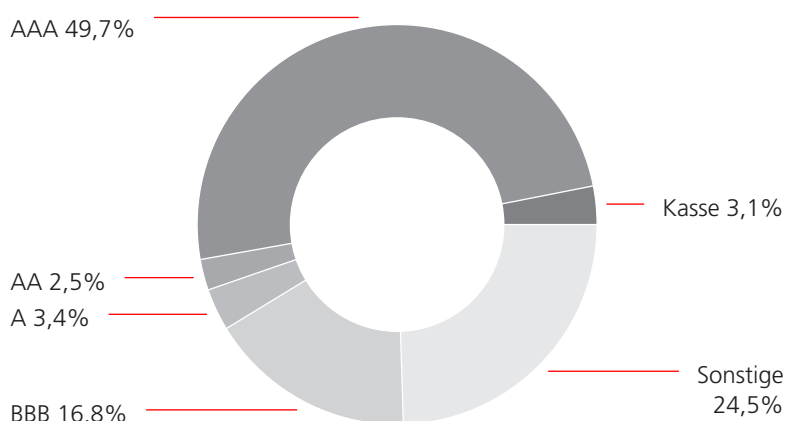
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

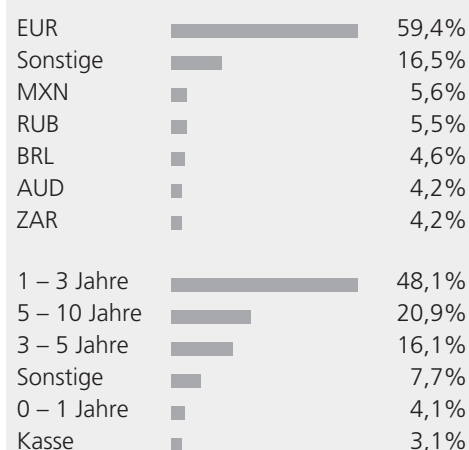
Der StarCapital Bondvalue UI ist ein internationaler Rentenfonds, der die Chancen an den weltweiten Anleihemärkten dynamisch nutzt. Ziel des Fonds ist eine überdurchschnittliche Wertentwicklung auf Basis einer aktiven Zinsstrategie. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird

so permanent an die jeweilige Situation an den Kapitalmärkten angepasst. Teile des Fondsvermögens können in Fremdwährungen und in Papieren von Emittenten mit geringerer Bonität angelegt werden, sofern dies überdurchschnittliche Renditechancen verspricht.

### Bonitätsstruktur



### Währungs- und Laufzeitstruktur



### Wertentwicklung zum 31. Mai 2011

■	+7,6%	+7,8%	+0,6%	+5,2%	-14,2%	+35,2%	+11,0%	+1,7%
■	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	-3,2%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+5,3%	+29,2%	+45,3%	+85,2%	+134,2%	+6,4%	■ StarCapital Bondvalue UI	
■	-4,2%	+30,6%	+27,5%	+26,1%	n.a.	n.a.	■ JPM GBI Global in EUR	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.		

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

### Chancen

- Das aktive Management festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten generiert überdurchschnittliche Erträge.
- Die antizyklische Investitionsstrategie des Fonds nutzt Ineffizienzen an den Rentenmärkten optimal aus.
- Eine breite Diversifikation schwerpunktmäßig in liquide Wertpapiere erhöht die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

### Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds investiert überwiegend in Anleihen. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitätsveränderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei der jeweiligen Depotbank und den Vertriebspartnern sowie im Internet unter [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können

sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft (Stand: 31.05.2011).

---

*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*

---

## 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.-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 Reuters Datastream  
und Bloomberg erstellt.

**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 zum 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 16. Juni 2011 abgeschlossen. © 2011