

# Star Invest

## Panta Rhei!\*

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

wir befinden uns im Herbst 2011. Nach heftigen Unruhen in Saudi-Arabien haben sunnitische Islamisten die Macht übernommen. Mitglieder des verhassten saudischen Königshauses haben in den USA um Asyl nachgesucht. Der Ölpreis hat daraufhin mit 160 Dollar ein neues Allzeithoch erreicht. In den USA haben nach Kalifornien auch andere Bundesstaaten ihren Schuldendienst eingestellt und wurden unter Zwangsverwaltung gestellt. Öffentliche Behörden haben über Notprogramme noch zwei Tage in der Woche geöffnet. Die Kurse der Länderanleihen (municipal bonds) sind auf neue Tiefststände gefallen.

In Europa hat Griechenland seine Zinszahlungen eingestellt, nachdem die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen auf über 15% gestiegen ist. Neben Irland und Portugal hat sich nun auch Spanien unter den Rettungsschirm gestellt, da 10-jährige Anleihen inzwischen über 7,5% rentieren. Deutschland hat zähneknirschend einem gemeinsamen Haftungsdach zugestimmt, um den Euro zu retten. Ebenso zähneknirschend haben die notleidenden Staaten weitere massive Sparmaßnahmen akzeptiert. Es kommt zu Unruhen in der Bevölkerung.

In China haben die Währungsreserven das gigantische Ausmaß von 3.000 Mrd. Dollar erreicht. Um diese Reserven abzubauen und sich eine langfristige Rohstoffbasis zu sichern, hat der chinesische Staatsfonds den BP-Aktionären ein öffentli-

ches Übernahmeangebot im Wert von 130 Mrd. Euro gemacht. Sicher, das ist alles nur Fiktion! Aber wir leben in einer gefährlich instabilen Welt und gewaltige Umbrüche sind jederzeit möglich. Die globalen wirtschaftlichen und politischen Ungleichgewichte sind seit der Lehman-Pleite eher noch größer geworden und die Stabilität des Weltfinanzsystems hat sich keineswegs gebessert.

Die Probleme wurden nur mit der Notenpresse und immer mehr Schulden zugekleistert. Damit kauft man sich zwar Zeit, macht die Sache aber nur noch schlimmer. Vor diesem Hintergrund verstärkt sich die von uns im letzten Jahr angekündigte Flucht in Sachwerte („real assets“). Rohstoffe und Edelmetalle haussieren ebenso wie die Aktienmärkte und auch die Immobilienpreise steigen. Gleichzeitig tendieren Anleihen schwach, weil die Zinsen deutlich anziehen. Das Misstrauen der Anleger gegenüber der Schuldenmacherei der Industriestaaten ist unübersehbar. Was hat das für Auswirkungen auf die Anlagepolitik?

### Inflation oder Deflation?

Neben den steigenden Preisen für Sachwerte schüren auch die kräftig nach oben schießenden Nahrungsmittelpreise die Inflationsängste der Investoren. Im Gegensatz zu den meisten Experten teilen wir diese Befürchtung nicht, sondern sehen

*\*Das einzig Beständige ist der Wandel. Panta Rhei ist griechisch und bedeutet „alles fließt“. Die Formel ist ein auf den griechischen Philosophen Heraklit zurückgeführter, jedoch erst später geschaffener Aphorismus. (Quelle: Wikipedia)*

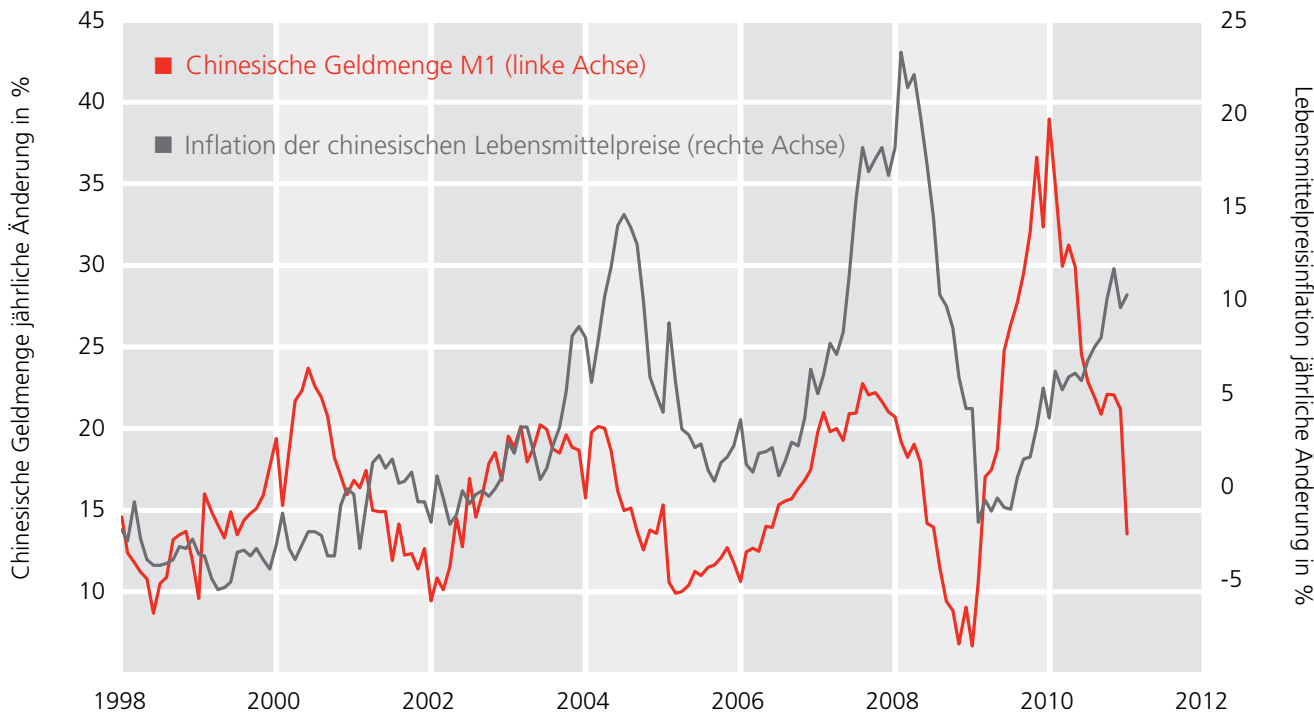


StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

StarCapital Swiss  
Aktiengesellschaft  
Schloss Römerburg  
Burgstrasse 8  
8280 Kreuzlingen  
Schweiz

StarCapital  
Société anonyme  
2, rue Gabriel Lippmann  
5365 Munsbach  
Luxembourg

Korrelation von Geldmenge und Lebensmittelpreisen lässt Preissenkungen erwarten



Quelle: Thomson Reuters Datastream und BCA Research zum 31.01.2011

im Gegenteil eher Deflationsgefahren. Die Geschichte lehrt, dass staatliche Schuldenkrisen fast immer zunächst in eine Deflation münden. Drastische Sparmaßnahmen und höhere Steuern und Abgaben wirken über eine rückläufige Nachfrage der öffentlichen Haushalte immer deflationär. Ähnliches gilt für staatliche Schuldenmoratorien, weil sie zu drastischen Vermögensverlusten führen.

Und die hohen Nahrungsmittelpreise sind immer nur ein temporäres Problem, weil sie Anreize zu einer deutlichen Ausweitung der Getreideproduktion schaffen – was wiederum die Preise deutlich absacken lässt. Man beachte auch den engen Zusammenhang zwischen der Entwicklung der chinesischen Geldmenge und den Nahrungsmittelpreisen (siehe Abbildung).

Eine Deflation ist unangenehm. Politikern wäre es lieber, wenn sie über steigende Inflationsraten ihre angehäuften Schuldenberge entwerten könnten. Die amerikanische Notenbank versucht deshalb über die Notenpresse Inflation zu erzeugen. Das ist aber gar nicht so einfach.

So wurden die letzten Maßnahmen (QE2) durch steigende Zinsen konterkariert. Inflation entsteht eigentlich nur dann, wenn die Liquiditätsschöpfung auch bei den Verbrauchern ankommt – in Form deutlich steigender Löhne – und sich dann in einer Lohn-Preis-Spirale hochschaukelt. Gleichzeitig

muss die so entstehende höhere Nachfrage auf ein knappes Güterangebot treffen. Von diesem Szenario sind wir meilenweit entfernt.

Ein deflationäres Umfeld stellt hohe Anforderungen an das Vermögensmanagement. Staatsanleihen hoch verschuldeter Länder sind riskant und sollten gemieden werden. Dagegen sind Unternehmensanleihen von Gesellschaften, die sich tendenziell entschulden und damit ihr Rating verbessern, eine sehr gute Anlage. An den Aktienmärkten sind zyklische Aktien zu meiden, da sie oft sehr konjunktursensitiv sind.

Finanzwerte und insbesondere Bankaktien sind mit äußerster Vorsicht zu genießen. Von den öffentlichen und privaten Schulden der PIGS-Staaten (Portugal, Irland, Griechenland, Spanien) in Höhe von 2.300 Mrd. Euro werden 500 Mrd. Euro von deutschen Banken und Versicherungen gehalten – ein Wahnsinn! Rohstoffwerte sind bereits stark gestiegen und leiden unter der beabsichtigten Abschöpfung der Gewinne über Sonderabgaben, wie sie in Australien bereits geplant sind. Die Emerging Markets erfahren einen Favoritenwechsel und sind in den Depots der Anleger stark vertreten. Trotz all dieser Vorbehalte sind gut aufgestellte Unternehmen, die man in Form von Aktien an der Börse kaufen kann, die besten Sachwerte überhaupt.

Wir konzentrieren uns dabei aktuell auf folgende Bereiche:



1. Ölk Aktien sind niedrig bewertet, haben eine hohe Dividendenrendite und profitieren von den höheren Ölpreisen. Dieser Sektor ist bei unseren Fonds daher deutlich übergewichtet.

2. Die russische Börse profitiert von den Unruhen in Nordafrika und dem Nahen Osten aufgrund der sicheren Rohstoffreserven. Bei uns der am höchsten gewichtete Schwellenmarkt.

3. Japan ist nach 20 Jahren Bilanzrezession mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,2 einer der attraktivsten Aktienmärkte weltweit und bietet viele unterbewertete Einzeltitel. Auch hier sind wir übergewichtet.

4. Infrastruktur ist ein langfristiger Megatrend aufgrund vieler Faktoren (beispielsweise Wachstum der Weltbevölkerung, Urbanisierung, Entwicklung alternativer Energien, Ausbau der Verkehrswege). Wir favorisieren langfristig Papiere die von dieser Entwicklung besonders profitieren wie z.B. Siemens, General Electric, Bauwerte und andere.

5. Auch Defensivwerte passen in das aktuelle Umfeld. Pharma, Telekoms und Versorger sind bisher kaum gestiegen, werden von der Mehrzahl der Anleger gemieden und verfügen über hohe Dividendenrenditen. Auch hier sollte sich etwas Geduld auszahlen.

## Ausschüttung StarCapital Fonds sowie Hinweise in eigener Sache

Die Ausschüttungen der StarCapital Fonds wird voraussichtlich Anfang April erfolgen. Wir werden Sie rechtzeitig auf unserer Homepage unter <http://www.starcapital.de> informieren.

Wir freuen uns Ihnen mitteilen zu können, dass unser Rentenfondsmangement beim Deutschen Fondspreis 2011 aufgrund überdurchschnittlicher Wertentwicklung über drei und fünf Jahre mehrfach ausgezeichnet wurde:



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 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 Musterdepots 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 09. März 2011 abgeschlossen. © 2011

## StarCap SICAV Starpoint – Einiges in Bewegung!

Neben der Schuldenkrise in den traditionellen Industriestaaten sind auch die Unruhen in Nordafrika und dem Nahen Osten eine Belastung für die Aktienmärkte. Das Risiko ist nicht zu unterschätzen, weshalb wir vorsichtshalber Teile des Fondsvermögens abgesichert haben. Unser Risk-Overlay-

System gibt eine Absicherungsquote von 12% vor. Von den Unruhen profitiert Russland als einer der führenden Rohöl-Exporteure. Deshalb haben wir hier unsere Positionen verstärkt. Antizyklisch erscheinen auch kleinere Positionen in Italien und Spanien reizvoll.

### Fondsdaten zum 28. Februar 2011

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	02.08.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	434,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	5,00%
Ausgabepreis	1.664,96 EUR
Rücknahmepreis	1.585,68 EUR
Managementgebühr	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,50% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	13,8236 EUR/Anteil (26.04.10)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Die 10 größten Aktienpositionen

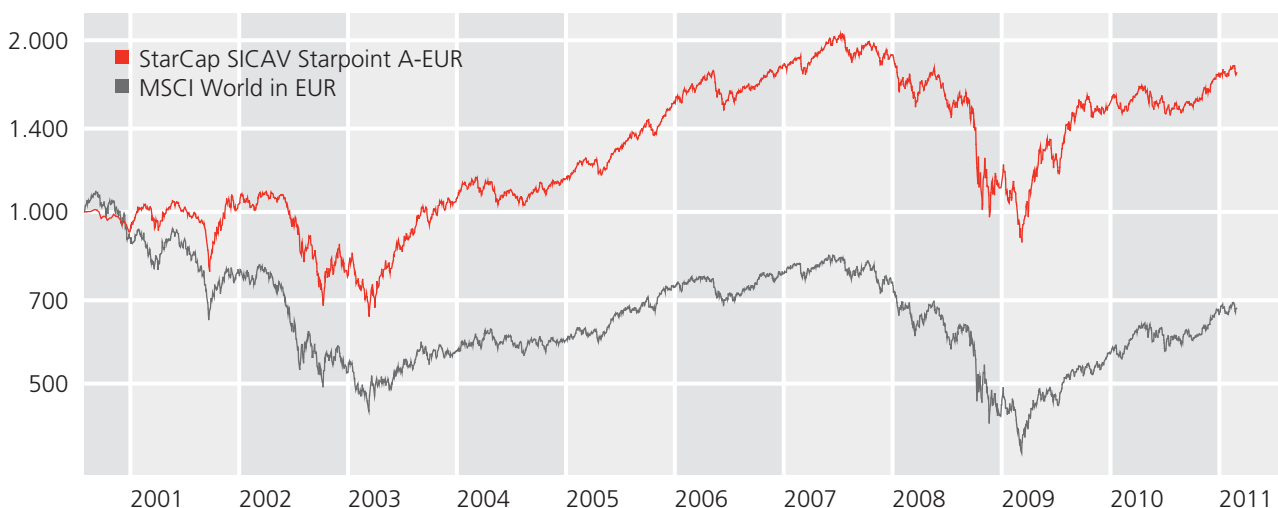
General Electric	3,4%
Siemens	3,3%
Royal Dutch	3,0%
Münchener Rück.	2,8%
OMV	2,3%
Valero Energy	2,2%
E.ON	2,2%
Bilfinger Berger	2,1%
Aegon	2,0%
Vivendi	1,9%

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,14
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,33
Volatilität seit Auflage	19,2%
Information Ratio seit Auflage	99,3
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,0
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Investitionsquote	78,5%

\* Benchmark: MSCI World in EUR

### Wertentwicklung seit Auflage



StarCapital®

Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

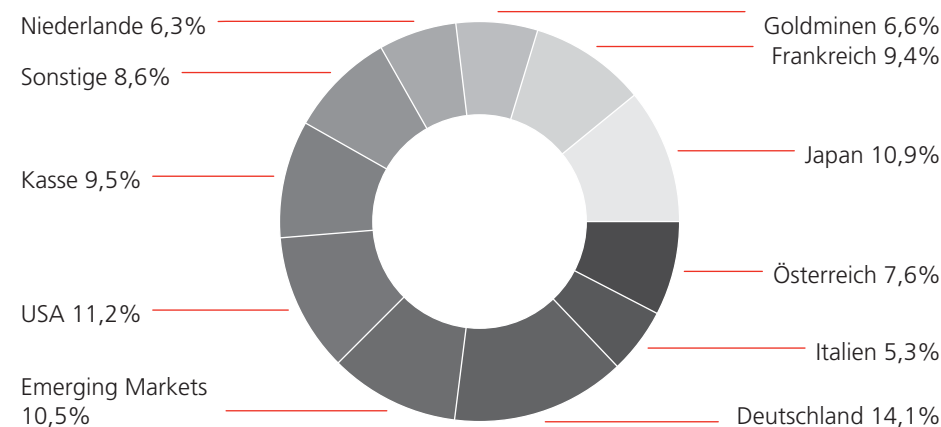
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 28. Februar 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 des StarCap SICAV Starpoint zum 28. Februar 2011

■	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	+0,2%
■	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	+2,6%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+16,7%	+2,9%	+4,6%	+72,4%	+75,4%	+5,4%	■ StarCap SICAV Starpoint	
■	+17,8%	+2,1%	-10,9%	-20,9%	-32,2%	-3,6%	■ MSCI World in EUR	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.		

Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

### 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 Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG (Kronberger Str. 45, 61440 Oberursel, Deutschland), 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 geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Sonstige individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung nicht berücksichtigt. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Änderungen dieser Unterlage bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. (Stand: 28.02.2011)

Sauren: ● Feri: (C)

## StarCapital Priamos – Der quantitative Value-Fonds

Die Weltaktienmärkte notieren mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,9 und einen Kurs-Cashflow-Verhältnis von 8,2 auf einem neutralen Niveau. Zuletzt konnte insbesondere Südeuropa an Attraktivität zulegen, weshalb wir unsere Engagements in Spanien und Portugal von 4 auf 11 Prozent

aufbauten und die Emerging Markets reduzierten. Auf Branchenebene bauen wir unsere zyklischen Positionen wie den Automobilbau zugunsten von Versorgern und Telekommunikationsunternehmen ab. Das StarCapital Risk-Protection-System sichert aktuell 5% des Portfolios ab.

### Fondsdaten zum 28. Februar 2011

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Bloomberg-Ticker	STCPRIA LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	124,4 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	5,00%
Ausgabepreis	1.517,48 EUR
Rücknahmepreis	1.445,22 EUR
Managementgebühr	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	2,10% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	30,9694 EUR/Anteil (26.04.10)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

### Die 10 größten Aktienpositionen

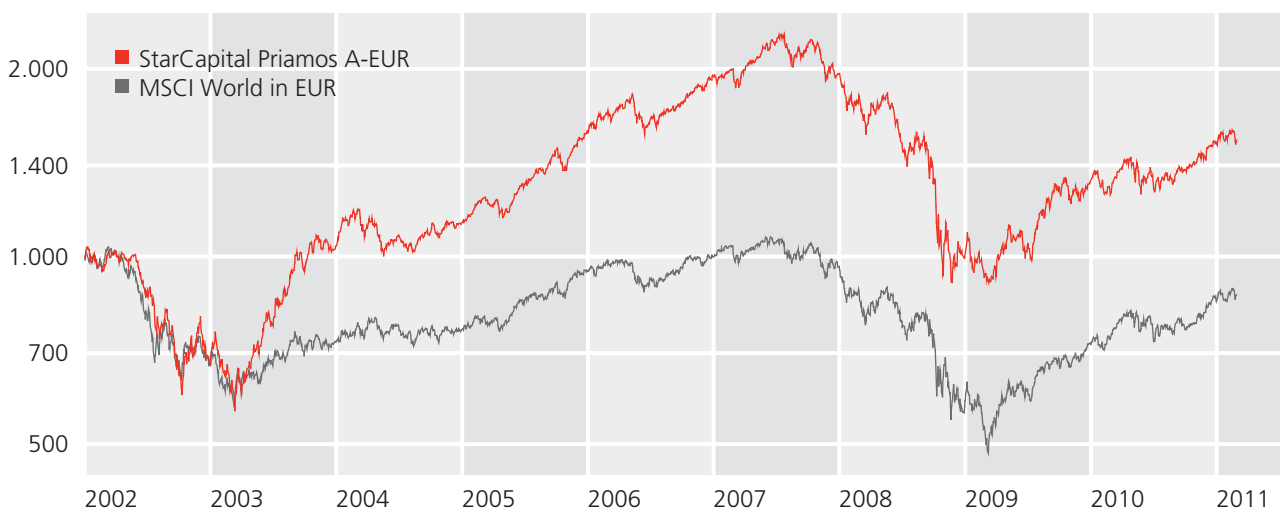
Barlworld	2,9%
Gea Group	2,7%
Nexity	2,7%
Jardine Matheson	2,5%
Nexans	2,5%
Repsol	2,5%
SABESP	2,5%
Lukoil	2,4%
Scor	2,4%
Allianz	2,3%

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,11
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,21
Volatilität seit Auflage	21,0%
Information Ratio seit Auflage	68,6
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,5
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Investitionsquote	91,2%

\* Benchmark: MSCI World in EUR

### Wertentwicklung seit Auflage



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

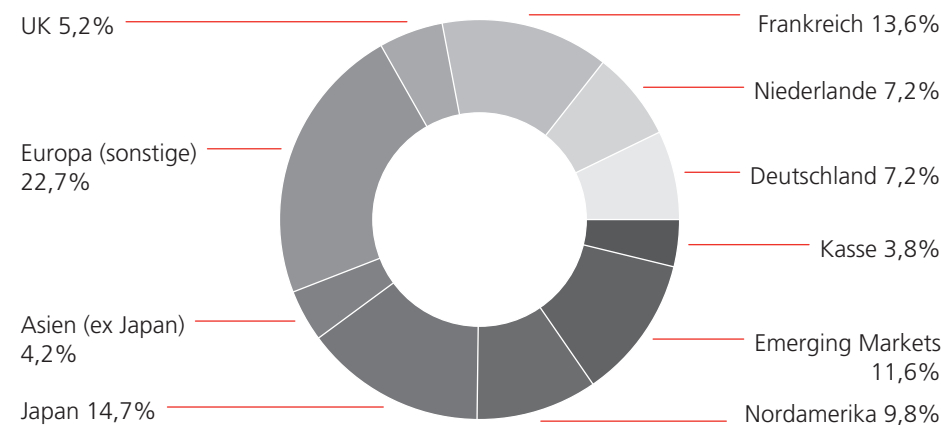
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

# Fondsbeschreibung

Der StarCapital Priamos 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 28. Februar 2011



## Zielgruppe

Der StarCapital Priamos 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 des StarCapital Priamos zum 28. Februar 2011

■	+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+32,6%	+15,6%	+0,6%
■	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	+2,6%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+22,3%	-13,7%	-10,3%	k.A.	+53,6%	+4,8%		
■	+17,8%	+2,1%	-10,9%	-20,9%	-13,2%	-1,5%		
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.		

Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

## Chancen

- Anleger des StarCapital Priamos 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 Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG (Kronberger Str. 45, 61440 Oberursel, Deutschland), 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 geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Sonstige individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung nicht berücksichtigt. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Änderungen dieser Unterlage bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. (Stand: 28.02.2011)

Sauren: ●●●

# StarCapital Huber Strategy 1 – Neutrale Aktiengewichtung!

Auf der einen Seite finden wir immer noch viele unterbewertete Aktien, z.B. in Japan, Österreich, Spanien, Italien und Griechenland, die jetzt kursmäßig erst ihre Bodenbildung abschließen und vor dem Ausbruch nach oben stehen. Andererseits nehmen die Risikofaktoren an den Börsen zu. In den USA gewinnt der Konjunkturaufschwung an Fahrt. Hier be-

steht die Gefahr, dass die US-Notenbank den Fuß vom Gaspedal nimmt und die Märkte nicht mehr überreichlich mit Liquidität versorgt. Auch nimmt der Optimismus unter den Anlegern wieder zu. Unser chancenorientierter VV-Fonds hat Aktien deshalb mit ca. 60% vom Fondsvermögen derzeit neutral gewichtet.

## Fondsdaten zum 28. Februar 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN	A0NE9D
ISIN	LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	29.02.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	143,9 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	3,00%
Ausgabepreis	1.134,73 EUR
Rücknahmepreis	1.101,68 EUR
Managementgebühr	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,59% (31.12.09)
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	14,1667 EUR/Anteil (26.04.10)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

## Die 10 größten Positionen

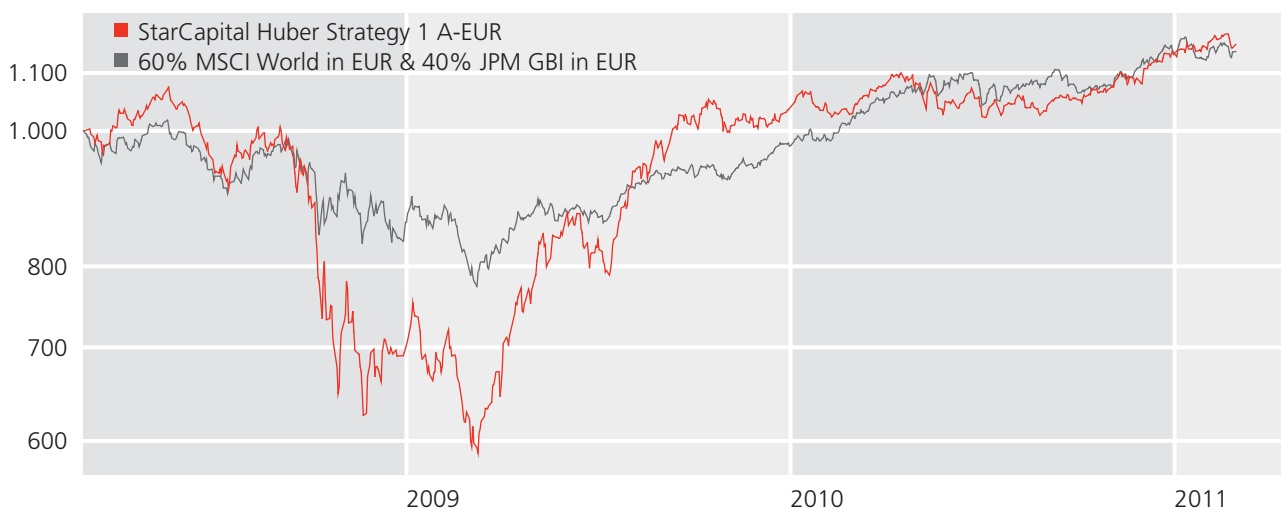
5,875% MOL 2017	2,7%
7,5% HeidelbergCement 2020	2,2%
1,75% SAP 2012	2,1%
Lyxor Russia	2,1%
Siemens	2,0%
Royal Dutch	1,8%
Investor AB	1,7%
Münchener Rück.	1,7%
E.ON	1,7%
General Electric	1,5%

## Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,15
Sharpe Ratio Benchmark*	0,20
Volatilität seit Auflage	21,6%
Information Ratio seit Auflage	5,4
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	5,2
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,1
Aktienquote	60,2%

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

## Wertentwicklung seit Auflage



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

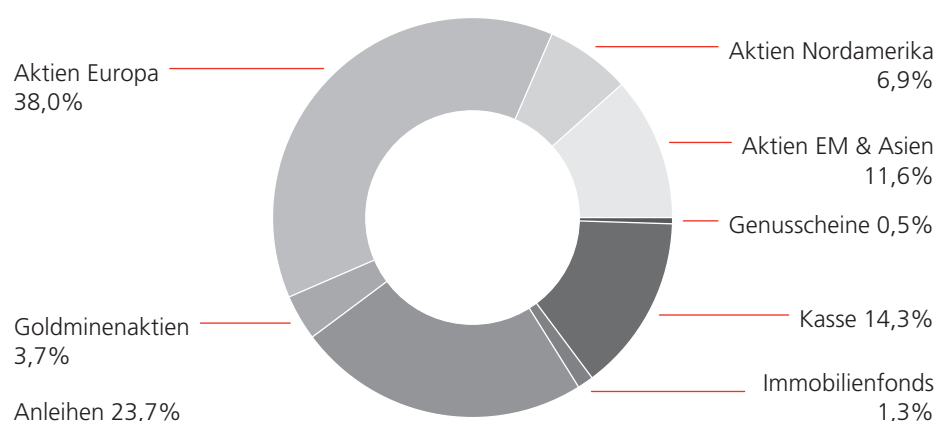
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 28. Februar 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 des StarCapital Huber Strategy 1 zum 28. Februar 2011

■	-30,6%	+49,1%	+10,1%	+1,1%
■	-12,5%	+13,4%	+16,2%	+0,5%
	29.02. bis 30.12.2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+12,2%	+15,3%	+15,3%	+4,9%
■	+12,8%	+14,0%	+14,0%	+4,5%
	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.

- StarCapital Huber Strategy 1
- 60% MSCI World in EUR & 40% JPM GBI in EUR

Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

### 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 Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG (Kronberger Str. 45, 61440 Oberursel, Deutschland), 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 geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Sonstige individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung nicht berücksichtigt. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Änderungen dieser Unterlage bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. (Stand: 28.02.2011)

# StarCap SICAV Winbonds + Der defensive Vermögensfonds

Der Winbonds ist ein vermögensverwaltender Defensivfonds. Mit einem Total-Return-Ansatz versuchen wir, einen möglichst stetigen Wertzuwachs zu erzielen. Dabei werden primär Anleihen auf EUR-Basis eingesetzt. Trotz der Verwerfungen nach der Lehman-Pleite in 2008 konnte auch über die

letzten drei Jahre eine attraktive Rendite von 42,8% erwirtschaftet werden. Der Fonds hält derzeit knapp die Hälfte seines Vermögens in Unternehmensanleihen. Im Gegensatz zu den traditionellen Industriestaaten bauen die meisten Unternehmen ihre Verschuldung nämlich deutlich ab.

## Fondsdaten zum 28. Februar 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN	A0J23B
ISIN	LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	35,4 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	3,00%
Ausgabepreis	1.473,25 EUR
Rücknahmepreis	1.430,34 EUR
Managementgebühr	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,33% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	14,8463 EUR/Anteil (30.04.09)
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	1,65
Sharpe Ratio Benchmark*	0,21
Volatilität seit Auflage	7,4%
Information Ratio seit Auflage	91,3

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

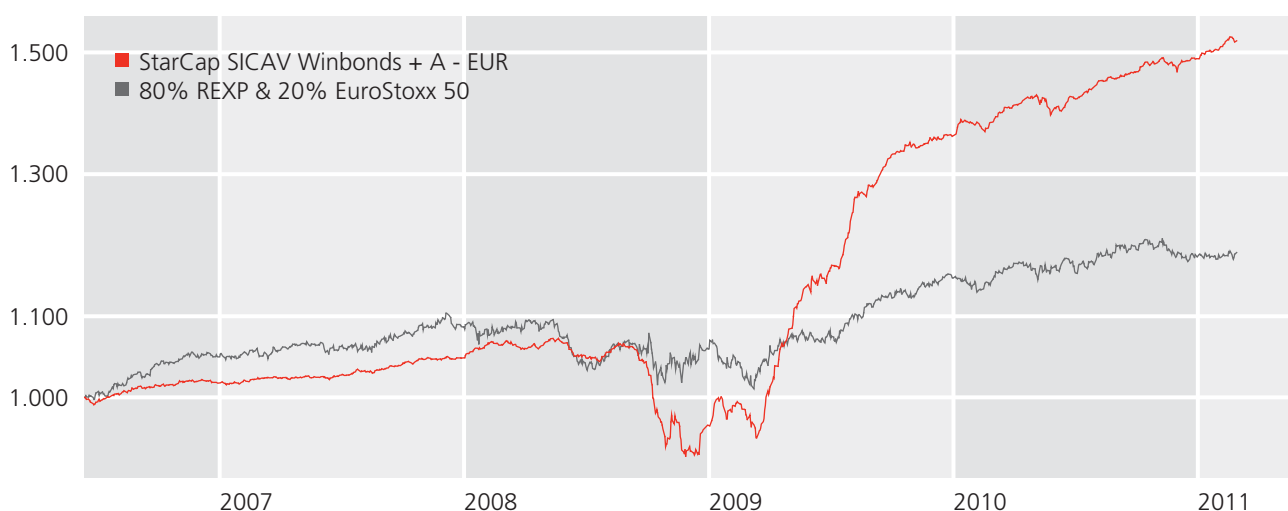
Ø Rendite auf Verfall	3,2%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,3
Modified Duration	2,7

\* 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



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

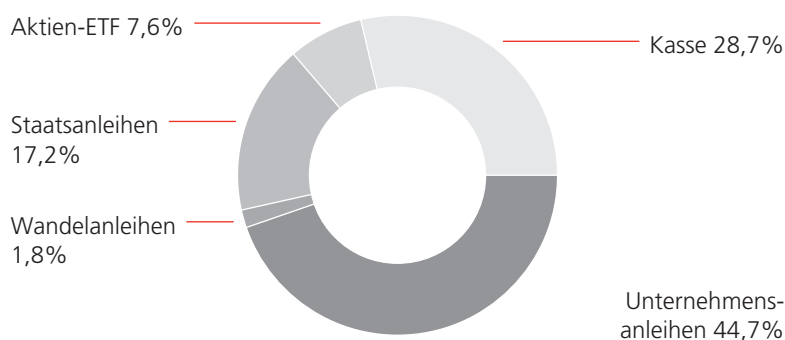
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

# 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	17,2%
AA & A	4,7%
BBB	10,4%
Sonstige	27,6%
Kasse	28,7%
Kein Rating	3,8%
Aktien-ETF	7,6%
Kasse	28,7%
0 - 3 Jahre	18,2%
3 - 5 Jahre	20,3%
5 - 10 Jahre	24,3%
Sonstige	0,9%
Aktien-ETF	7,6%

## Wertentwicklung des StarCap SICAV Winbonds + zum 28. Februar 2011

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

■	+10,1%	+42,8%	k.A.	+52,1%	+9,3%	■ StarCap SICAV Winbonds +
■	+3,5%	+9,3%	+15,9%	+18,6%	+3,7%	■ 80% REXP & 20% EuroStoxx 50
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.	

Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

## 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. Alleingrundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverzeichnis sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG (Kronberger Str. 45, 61440 Oberursel, Deutschland), 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 geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Sonstige individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung nicht berücksichtigt. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Änderungen dieser Unterlage bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. (Stand: 28.02.2011)

Morningstar: ★★★★★ Sauren: ●●● Feri: (B) EuroFondsNote: 1

## StarCapital Argos – Rauer Wind an den Rentenmärkten!

Nicht nur in den PIGS-Ländern steigen die Zinsen. Auch in Deutschland sind die Anleihenkurse deutlich unter Druck. So ist der Bund-Future seit Ende September von 132 auf 124 gefallen. Der Argos als internationaler Rentenfonds hat das bisher gut weggesteckt und praktisch nichts verloren. Wir gehen weiter davon aus, dass die hohe Staatsverschuldung

auf mittlere Sicht eher deflationär wirkt. Und zwar unabhängig davon, ob die anstehenden drastischen Sparmaßnahmen erfolgreich sein werden oder es doch zu einer generellen Restrukturierung (Staatspleiten) kommt. Deshalb sollte man festverzinsliche Anlagen (außer gewissen Staatsanleihen) nicht untergewichten.

### Fondsdaten zum 28. Februar 2011

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN	805785
ISIN	LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	576,2 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	3,00%
Ausgabepreis	1.404,08 EUR
Rücknahmepreis	1.363,18 EUR
Managementgebühr	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,32% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	73,7156 EUR/Anteil (26.04.10)
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	1,06
Sharpe Ratio Benchmark*	0,04
Volatilität seit Auflage	5,5%
Information Ratio seit Auflage	44,4

#### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

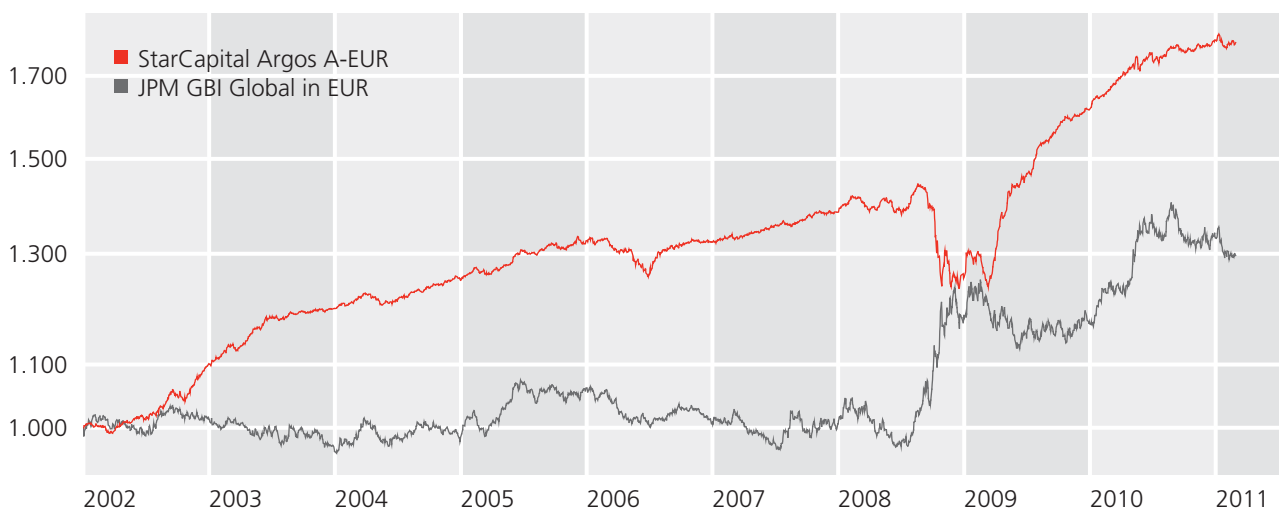
Ø Rendite auf Verfall	4,4%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,9
Modified Duration	3,2

\* 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



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

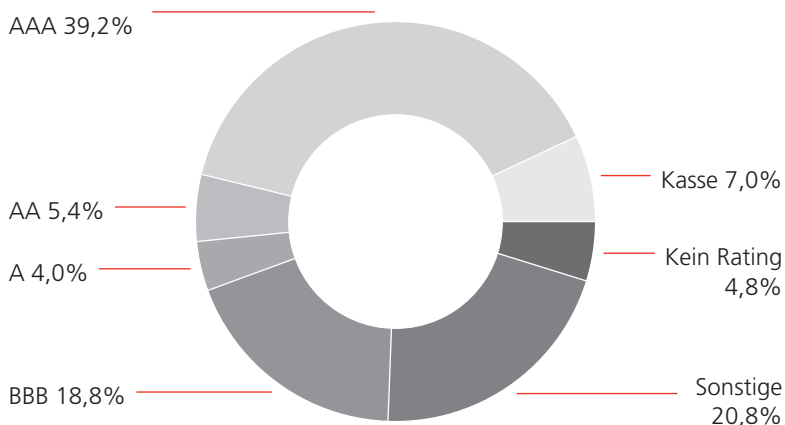
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

# Fondsbeschreibung

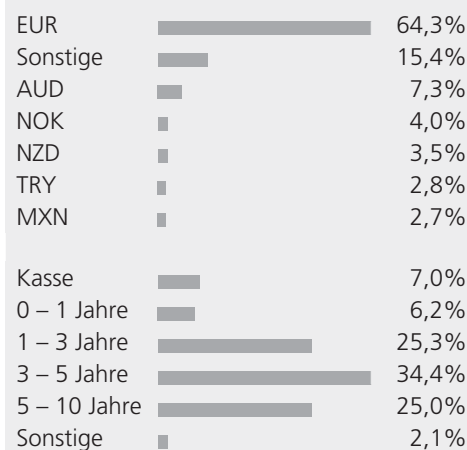
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwächsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine aktive

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 des StarCapital Argos zum 28. Februar 2011

■	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+11,1%	-0,4%
■	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	-2,6%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011

■	+7,4%	+26,2%	+34,4%	k.A.	+78,7%	+6,5%	■ StarCapital Argos
■	+4,6%	+26,0%	+22,4%	+32,9%	+28,3%	+2,7%	■ JPM GBI Global in EUR
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.	

Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

## 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. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG (Kronberger Str. 45, 61440 Oberursel, Deutschland), 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

ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Sonstige individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung nicht berücksichtigt. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Änderungen dieser Unterlage bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. (Stand: 28.02.2011)

## StarCapital Bondvalue UI – Im Februar 3,7% Ausschüttung!

Unter Berücksichtigung der Ausschüttung hat der StarCapital Bondvalue UI die Talfahrt an den Anleihemärkten unbeschadet überstanden. Der Vergleichsindex liegt dagegen seit Jahresanfang 2,6% im Minus. In den letzten zwei Jahren hat der StarCapital Bondvalue UI einen Wertzuwachs von 51,6%

erzielt, während der JP Morgan Global Bond Index in Euro inklusive Zinsen nur um 7,4% zulegen konnte. Mit 4,6% Rendite auf Verfall der im Portfolio befindlichen Anleihen bei einer Restlaufzeit von nur 4 Jahren bleiben die Kennzahlen für diesen internationalen Rentenfonds attraktiv.

### Fondsdaten zum 28. Februar 2011

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN	978187
ISIN	DE0009781872
Bloomberg-Ticker	WFBVUBV GR
Auflagedatum	15.09.1997
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	89,4 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	3,00%
Ausgabepreis	68,79 EUR
Rücknahmepreis	66,79 EUR
Managementgebühr	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,22% (31.12.09)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	2,4600 EUR/Anteil (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)	0,73
Sharpe Ratio Benchmark (10 Jahre)*	0,04
Volatilität (10 Jahre)	6,9%
Information Ratio (10 Jahre)	36,8

#### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

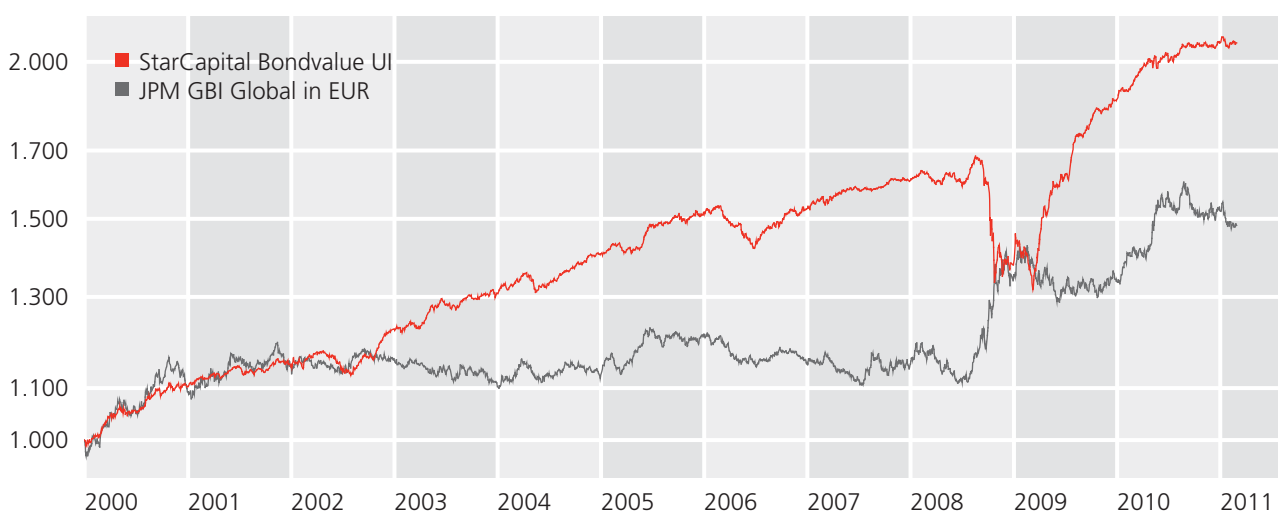
Ø Rendite auf Verfall	4,6%
Ø Restlaufzeit in Jahren	4,1
Modified Duration	3,2

\* 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



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

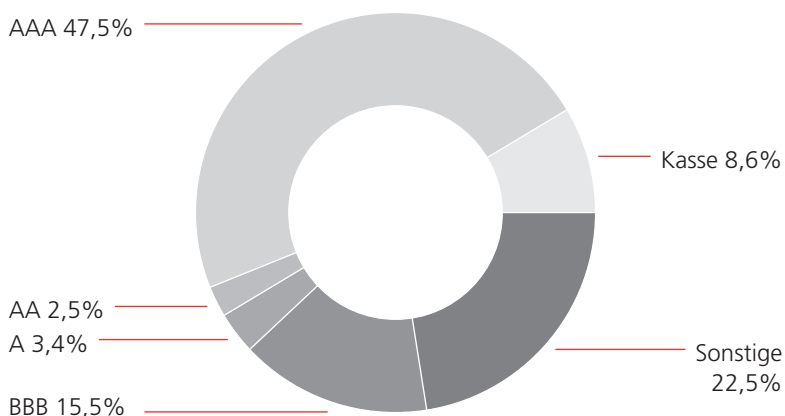
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

# Fondsbeschreibung

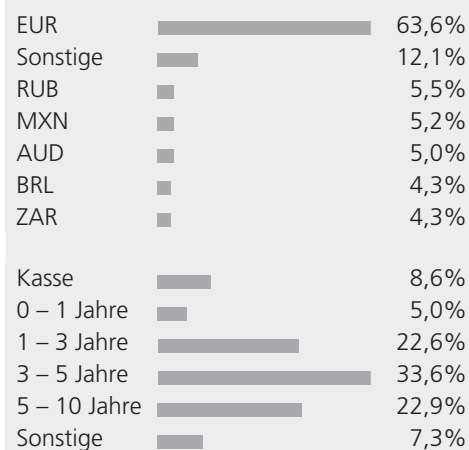
Der StarCapital Bondvalue UI ist ein internationaler Rentenfonds, der die Chancen an den weltweiten Anleihemärkten dynamisch nutzt. Ziel des Fonds ist eine überdurchschnittliche Wertentwicklung auf Basis einer aktiven Zinsstrategie. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird

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 des StarCapital Bondvalue UI zum 28. Februar 2011

■	+7,6%	+7,8%	+0,6%	+5,2%	-14,2%	+35,2%	+11,0%	+0,0%
■	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	-2,6%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011

■	+7,8%	+27,1%	+34,8%	+84,8%	+130,4%	+6,4%	■ StarCapital Bondvalue UI
■	+4,6%	+26,0%	+22,4%	+32,9%	n.a.	n.a.	■ JPM GBI Global in EUR
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.	

Die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.

## 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. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverzeichnis sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG (Kronberger Str. 45, 61440 Oberursel, Deutschland), 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 geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert. Für die Richtigkeit kann jedoch keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode). Sonstige individuelle Kosten wie bspw. Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Berechnung nicht berücksichtigt. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Änderungen dieser Unterlage bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. (Stand: 28.02.2011)

*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*

