

# Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2010



## StarCapPlus

### Huber Strategy 1

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil 1 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002  
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines  
Fonds Commun de Placement (FCP)

Verwaltungsgesellschaft:



**StarCapital S.A.**<sup>®</sup>

R.C.S. Luxembourg B 132185

## *Inhalt*

2	Bericht zum Geschäftsverlauf
4	Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds StarCapPlus - Huber Strategy 1
7	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds StarCapPlus - Huber Strategy 1
11	Vermögensaufstellung des Teilfonds StarCapPlus - Huber Strategy 1
21	Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010
25	Prüfungsvermerk
26	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Der StarCapPlus Huber Strategy 1 verzeichnete im laufenden Jahr 2010 eine Wertentwicklung von 10,1% (Klasse A Euro) und im Vorjahreszeitraum 49,2%.

### Rückblick

Es ist gerade mal zwei Jahre her, als das Weltfinanzsystem nach der Pleite von Lehman Brothers vor dem Kollaps stand. Dieser konnte nur durch multimilliardenschwere Bankenrettungsprogramme (z.B. FannieMae, FreddyMac, HRE u.v.m.) durch die öffentlichen Hände gerade noch verhindert werden. Die Verluste wurden sozialisiert. Die bereits vorher hochdefizitären Staatshaushalte befinden sich seitdem in einer verhängnisvollen Schuldenspirale. Wir befinden uns heute in einer Situation, für die es keine historischen Parallelen gibt. Kein Experte kann seriös sagen, ob dies eher in eine Deflations- oder Inflationskrise führt. Sicher ist aber, dass sich die Einflussfaktoren nicht einfach aufheben werden, sondern uns eine extreme Entwicklung bevorsteht.

Ein ganzheitliches Vermögensmanagement in dieser instabilen Welt erforderte im Jahr 2010 eine sehr breite Streuung des Vermögens über verschiedene, niedrig korrelierte Anlageformen. Dabei setzten wir bewusst Schwerpunkte im Bereich Aktien (Aktienquote zum 31. Dezember 2010: 72,7% (Aktienquote ergibt sich aus: Aktien + Aktienfonds) da diese von einer Flucht in Sachwerte verstärkt profitieren werden und sich zahlreiche unterbewertete Blue-Chips mit hohen Dividendenrenditen und stabilen CashFlows fanden. Es erfolgte eine breite Streuung in defensive Qualitätsaktien insbesondere aus nicht-zyklischen Branchen wie Ölwerte, Telekom, Versorger und Versicherungen sowie eine verstärkte Berücksichtigung von Gold- und Silberminen.

Anleihen wurden im Geschäftsjahr 2010 stark untergewichtet (Depotanteil von 21,1% zum 31. Dezember 2010). Vor dem Hintergrund der weltweiten Verschuldungsproblematik haben wir im Jahresverlauf insbesondere den Anteil der Staatsanleihen zu Gunsten von hochverzinslichen Unternehmensanleihen abgebaut.

### Ausblick

Auch das Jahr 2011 wird herausfordernd: Die Flucht in Sachwerte wird sich tendenziell fortsetzen, wovon ausgewählte Dividendenpapiere besonders profitieren sollten. Gleichzeitig steigt die Gefahr deflationärer Schocks, besonders wenn die Reflationspolitik der amerikanischen Notenbank scheitert. Aufgrund der weiterhin angespannten Haushaltsslage vieler Industriestaaten und dem damit verbundenen Vertrauensverlust der Anleger würde uns ein weiterer Anstieg der Anleiherenditen nicht überraschen. Analog dazu würden die Kurse der Staatsanleihen weiter unter Druck kommen.

Die Labilität der Währungs- und Finanzmärkte legt insgesamt auch weiterhin eine defensive und breit diversifizierte Anlagestrategie mit einem Fokus auf soliden Sachwerten nahe.

Luxemburg, im Januar 2011

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

# StarCapPlus - Huber Strategy 1

Jahresbericht  
1. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

*Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.*

*Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:*

#### Anteilklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NE9D
ISIN-Code:	LU0350239504
Ausgabeaufschlag:	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,20 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse A - CHF

WP-Kenn-Nr.:	A0RKYS
ISIN-Code:	LU0391119186
Ausgabeaufschlag:	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,20 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	CHF

#### Anteilklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	A0NE9E
ISIN-Code:	LU0350239926
Ausgabeaufschlag:	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,60 %
Mindestfolgeanlage:	50.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

#### Anteilklasse I - CHF

WP-Kenn-Nr.:	A0RKYT
ISIN-Code:	LU0391119343
Ausgabeaufschlag:	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,60 %
Mindestfolgeanlage:	50.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	CHF

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	24,32 %
Frankreich	20,32 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,64 %
Österreich	5,58 %
Kanada	5,09 %
Luxemburg	4,62 %
Irland	3,93 %
Großbritannien	3,88 %
Ungarn	3,11 %
Schweden	3,04 %
Niederlande	2,80 %
Japan	2,11 %
Südkorea	1,05 %
China	1,00 %
Russland	0,81 %
Spanien	0,74 %
Norwegen	0,64 %
Belgien	0,56 %
Australien	0,00 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,24 %</b>
Bankguthaben (inklusive Verbindlichkeiten)	2,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,81 %
	<b>100,00 %</b>

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	23,39 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	16,09 %
Investitionsgüter	12,18 %
Energie	10,40 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,84 %
Versorgungsbetriebe	3,99 %
Software & Dienste	3,59 %
Versicherungen	3,06 %
Immobilien	2,59 %
Telekommunikationsdienste	2,51 %
Hardware & Ausrüstung	2,14 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,12 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,94 %
Automobile & Komponenten	1,86 %
Medien	1,22 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,05 %
Verbraucherdienste	0,84 %
Transportwesen	0,43 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,24 %</b>
Bankguthaben (inklusive Verbindlichkeiten)	2,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,81 %
	<b>100,00 %</b>

# StarCapPlus - Huber Strategy 1

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse A - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	39,14	56.374	54.936,66	694,33
31.12.2009	53,35	53.200	-2.791,38	1.002,89
31.12.2010	58,68	53.860	1.112,61	1.089,47

### Anteilklasse I - EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	22,08	31.635	30.177,65	698,02
31.12.2009	33,92	33.757	1.834,05	1.004,88
31.12.2010	60,34	55.043	21.825,38	1.096,22

### Anteilklasse A - CHF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	0,00	1	0,65	720,28
31.12.2009	0,67	605	550,77	1.103,71
31.12.2010	0,14	115	-552,09	1.219,77

### Anteilklasse I - CHF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2008	0,00	1	0,65	720,62
31.12.2009	0,00	1	0,05	1.126,59
31.12.2010	0,00	1	0,00	1.249,29

# StarCapPlus - Huber Strategy 1

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 103.590.504,47)	114.679.680,18
Bankguthaben	13.027.347,67
Zinsforderungen	455.786,13
Dividendenforderungen	28.212,41
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.540.926,70
Sonstige Aktiva *	7.996,80
	<b>129.739.949,89</b>
Bankverbindlichkeiten	-9.517.036,84
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-193.069,42
Sonstige Passiva **	-870.136,36
	<b>-10.580.242,62</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>119.159.707,27</b>

\* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Performancegebühren.

7

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	58.678.639,18 EUR
Umlaufende Anteile	53.859,999
Anteilwert	1.089,47 EUR

### Anteilklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	60.339.318,57 EUR
Umlaufende Anteile	55.043,103
Anteilwert	1.096,22 EUR

### Anteilklasse A - CHF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	140.500,23 EUR
Umlaufende Anteile	115,186
Anteilwert	1.219,77 EUR

### Anteilklasse I - CHF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.249,29 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	1.249,29 EUR

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse A A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse A - CHF EUR	Anteilklasse I - CHF EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	87.944.342,37	53.353.860,52	33.921.403,56	667.951,70	1.126,59
Ordentlicher Nettoertrag	618.993,03	140.891,72	477.780,45	310,66	10,20
Ertrags- / Aufwandsausgleich	-55.799,00	187.330,19	-246.758,31	3.629,12	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	50.689.636,59	24.935.509,85	25.754.126,74	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-28.303.739,50	-23.822.900,75	-3.928.746,90	-552.091,85	0,00
Realisierte Gewinne	11.495.874,91	7.402.664,26	4.027.190,91	65.888,83	130,91
Realisierte Verluste	-7.272.091,64	-4.397.367,35	-2.844.366,75	-30.274,64	-82,90
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	5.634.852,57	1.912.688,60	3.737.013,07	-14.913,59	64,49
Ausschüttung	-1.592.362,06	-1.034.037,86	-558.324,20	0,00	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>119.159.707,27</b>	<b>58.678.639,18</b>	<b>60.339.318,57</b>	<b>140.500,23</b>	<b>1.249,29</b>

# StarCapPlus - Huber Strategy 1

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	Total EUR	Anteilklasse A - EUR EUR	Anteilklasse I - EUR EUR	Anteilklasse A - CHF EUR	Anteilklasse I - CHF EUR
<b>Erträge</b>					
Dividenden	1.353.134,11	887.687,46	457.796,07	7.635,97	14,61
Erträge aus Investmentanteilen	93.000,47	51.983,49	40.858,59	157,40	0,99
Zinsen auf Anleihen	1.201.037,11	740.840,93	455.537,85	4.645,44	12,89
Bankzinsen	36.228,07	23.843,15	12.215,44	169,46	0,02
Erhaltene Bestandsprovisionen	5.542,54	3.748,86	1.759,93	33,69	0,06
Sonstige Erträge	803,89	406,07	396,84	0,97	0,01
Ertragsausgleich	103.093,07	-331.320,27	443.777,53	-9.364,19	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.792.839,26</b>	<b>1.377.189,69</b>	<b>1.412.342,25</b>	<b>3.278,74</b>	<b>28,58</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-24.199,52	-13.985,19	-10.127,82	-86,32	-0,19
Performancegebühr	-732.261,43	-368.578,20	-361.946,44	-1.728,14	-8,65
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.132.279,54	-849.494,30	-276.942,30	-5.834,97	-7,97
Depotbankvergütung	-65.093,60	-40.390,22	-24.428,28	-274,74	-0,36
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-31.558,20	-19.063,62	-12.363,24	-131,10	-0,24
Taxe d'abonnement	-52.592,32	-32.700,16	-19.660,64	-231,35	-0,17
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.027,25	-22.447,77	-11.390,65	-188,57	-0,26
Register- und Transferstellenvergütung	-14.339,17	-8.248,93	-6.055,53	-34,58	-0,13
Staatliche Gebühren	-6.100,00	-3.691,09	-2.367,72	-41,12	-0,07
Gründungskosten	-3.482,73	-2.173,76	-1.293,67	-15,30	0,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-30.618,40	-19.514,81	-10.966,29	-136,96	-0,34
Aufwandsausgleich	-47.294,07	143.990,08	-197.019,22	5.735,07	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.173.846,23</b>	<b>-1.236.297,97</b>	<b>-934.561,80</b>	<b>-2.968,08</b>	<b>-18,38</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>618.993,03</b>	<b>140.891,72</b>	<b>477.780,45</b>	<b>310,66</b>	<b>10,20</b>
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,51	0,93	1,50	0,82
Total Expense Ratio unter Einbezug der Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>		2,07	1,85	1,88	1,57
Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>		0,56	0,92	0,38	0,75
Schweizer PTR nach Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 in Prozent <sup>2)</sup>		128,65			

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellen- und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 31.12.2010

Fonds	ISIN WKN	Monat	lfd Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflegung
StarCapPlus - Huber Strategy 1 - A - CHF seit 25.11.2008	LU0391119186 A0RKYS	0,36	-7,22	-7,22	-	-	-	52,28
StarCapPlus - Huber Strategy 1 - A - EUR seit 06.03.2008	LU0350239504 A0NE9D	5,38	10,11	10,11	-	-	-	13,69
StarCapPlus - Huber Strategy 1 - I - CHF seit 25.11.2008	LU0391119343 A0RKYT	0,42	-6,90	-6,90	-	-	-	55,96
StarCapPlus - Huber Strategy 1 - I - EUR seit 04.03.2008	LU0350239926 A0NE9E	5,43	10,77	10,77	-	-	-	15,66

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008.

10

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Abgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A - EUR Stück	Anteilklasse I - EUR Stück	Anteilklasse A - CHF Stück	Anteilklasse I - CHF Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	53.200,157	33.756,800	605,186	1,000
Ausgegebene Anteile	24.243,712	25.166,303	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-23.583,870	-3.880,000	-490,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	53.859,999	55.043,103	115,186	1,000

# StarCapPlus - Huber Strategy 1

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>							
<i>Notierte Titel</i>							
<i>Belgien</i>							
Agfa Gevaert NV	EUR	203.333	0	203.333	3,2700	664.898,91	0,56
						664.898,91	0,56
<i>China</i>							
China Petroleum & Chemical Corporation ADR	USD	16.634	0	16.634	94,3900	1.195.343,17	1,00
						1.195.343,17	1,00
<i>Deutschland</i>							
Baader Bank AG	EUR	14.648	0	116.716	3,0900	360.652,44	0,30
Dte. Telekom AG	EUR	60.000	100.000	100.000	9,7040	970.400,00	0,81
E.ON AG	EUR	60.000	0	100.000	22,9550	2.295.500,00	1,93
IVG Immobilien AG	EUR	150.000	0	150.000	6,5720	985.800,00	0,83
Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	10.000	0	20.000	114,9500	2.299.000,00	1,93
Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	5.000	10.000	60,3000	603.000,00	0,51
Siemens AG	EUR	30.000	20.000	30.000	94,7500	2.842.500,00	2,39
Volkswagen AG	EUR	15.000	0	15.000	107,5000	1.612.500,00	1,35
						11.969.352,44	10,05
<i>Frankreich</i>							
France Telecom S.A.	EUR	30.000	0	100.000	15,9050	1.590.500,00	1,33
Nexans S.A.	EUR	15.000	0	15.000	59,0000	885.000,00	0,74
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	0	0	20.000	49,1500	983.000,00	0,82
SCOR SE	EUR	40.000	0	70.000	19,2700	1.348.900,00	1,13
Total S.A.	EUR	25.000	0	25.000	40,5400	1.013.500,00	0,85
Veolia Environnement S.A.	EUR	0	0	50.000	22,4100	1.120.500,00	0,94
Vivendi S.A.	EUR	20.000	0	70.000	20,7700	1.453.900,00	1,22
Wendel S.A.	EUR	10.000	0	20.000	69,0400	1.380.800,00	1,16
						9.776.100,00	8,19
<i>Großbritannien</i>							
Royal Dutch Shell -A-	EUR	40.000	0	100.000	25,2350	2.523.500,00	2,12
						2.523.500,00	2,12
<i>Japan</i>							
Hitachi Ltd.	JPY	150.000	0	150.000	425,0000	591.595,17	0,50
KDDI Corporation	JPY	100	0	100	475.000,0000	440.796,40	0,37
Mitsubishi Corporation	JPY	25.000	0	25.000	2.216,0000	514.107,80	0,43
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	JPY	150.000	0	150.000	366,0000	509.467,84	0,43
Taisei Corporation	JPY	250.000	0	250.000	193,0000	447.756,35	0,38
						2.503.723,56	2,11

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<i>Kanada</i>							
Barrick Gold Corporation	USD	50.000	0	50.000	53,0800	2.020.555,77	1,70
Bombardier Inc. -B-	CAD	0	0	170.000	4,9200	637.160,06	0,53
Lundin Mining Corporation	CAD	100.000	0	100.000	7,2000	548.487,85	0,46
Pan American Silver Corporation	USD	20.000	0	60.000	41,5100	1.896.155,31	1,59
Yamana Gold Inc.	USD	100.000	100.000	100.000	12,7500	970.689,00	0,81
						<b>6.073.047,99</b>	<b>5,09</b>
<i>Luxemburg</i>							
Gagfah S.A.	EUR	0	0	120.000	6,7700	812.400,00	0,68
						<b>812.400,00</b>	<b>0,68</b>
<i>Niederlande</i>							
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	340.002	300.002	100.000	4,5520	455.200,00	0,38
						<b>455.200,00</b>	<b>0,38</b>
<i>Österreich</i>							
EVN AG	EUR	107.400	0	107.400	12,4500	1.337.130,00	1,12
Immofinanz AG	EUR	400.000	0	400.000	3,2260	1.290.400,00	1,08
OMV AG	EUR	20.000	0	50.000	31,5200	1.576.000,00	1,32
Strabag SE	EUR	18.885	0	48.885	20,6500	1.009.475,25	0,85
Wienerberger AG	EUR	100.000	45.067	100.000	14,3900	1.439.000,00	1,21
						<b>6.652.005,25</b>	<b>5,58</b>
<i>Russland</i>							
Gazprom ADR	USD	0	0	50.000	25,3000	963.075,75	0,81
						<b>963.075,75</b>	<b>0,81</b>
<i>Schweden</i>							
Investor AB -B-	SEK	150.000	0	150.000	145,4000	2.425.273,55	2,04
Trelleborg AB	SEK	150.000	0	150.000	71,4500	1.191.786,76	1,00
						<b>3.617.060,31</b>	<b>3,04</b>
<i>Spanien</i>							
Sacyr Vallehermoso S.A.	EUR	194.302	0	194.302	4,5210	878.439,34	0,74
Sacyr Vallehermoso S.A. BZR 24.12.10	EUR	194.302	0	194.302	0,0062	1.200,01	0,00
						<b>879.639,35</b>	<b>0,74</b>
<i>Südkorea</i>							
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	2.000	0	2.000	945.000,0000	1.255.368,78	1,05
						<b>1.255.368,78</b>	<b>1,05</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# StarCapPlus - Huber Strategy 1

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>							
Alcoa Inc.	USD	30.000	0	130.000	15,1300	1.497.449,57	1,26
Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	0	0	60.000	27,9300	1.275.827,94	1,07
General Electric Co.	USD	0	20.000	140.000	18,2700	1.947.316,33	1,63
Hecla Mining Corporation	USD	100.000	0	200.000	11,3400	1.726.684,43	1,45
Intel Corporation	USD	80.000	0	80.000	20,9400	1.275.371,15	1,07
Microsoft Corporation	USD	60.000	0	60.000	27,9700	1.277.655,12	1,07
Pfizer Inc.	USD	100.000	40.000	100.000	17,6000	1.339.931,48	1,12
Valero Energy Corporation	USD	50.000	0	80.000	23,3500	1.422.154,55	1,19
						<b>11.762.390,57</b>	<b>9,86</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>61.103.106,08</b>	<b>51,26</b>
<i>Nicht notierte Titel</i>							
<i>Irland</i>							
Anglo Irish Bank Corporation Plc.		0	0	200.000	0,0000	0,00	0,00
						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>						<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>61.103.106,08</b>	<b>51,26</b>
<i>Anleihen</i>							
<i>Notierte Titel</i>							
<i>EUR</i>							
8,500 %	Alcatel-Lucent v.10(2016)	2.000.000	0	2.000.000	97,5350	1.950.700,00	1,64
4,250 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.09(2013)	0	0	2.000.000	104,9505	2.099.010,00	1,76
4,750 %	Cemex Finance Europe BV v.07(2014)	0	0	1.000.000	83,1500	831.500,00	0,70
7,125 %	Conti-Gummi Finance BV v.10(2018)	2.000.000	0	2.000.000	102,1954	2.043.908,00	1,72
5,625 %	Fiat Finance North America Inc. v.07(2017)	0	0	2.000.000	100,9329	2.018.658,00	1,69
8,500 %	HeidelbergCement AG v.09(2019)	1.000.000	0	1.000.000	109,7500	1.097.500,00	0,92
7,500 %	HeidelbergCement AG v.10(2020)	3.000.000	0	3.000.000	103,3722	3.101.166,00	2,60
5,875 %	MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Co. EMTN v.10(2017)	4.000.000	0	4.000.000	92,2656	3.690.624,00	3,11
7,000 %	Rhodia S.A. v.10(2018)	2.000.000	0	2.000.000	105,5627	2.111.254,00	1,77
1,750 %	SAP AG EMTN v.10(2012)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	100,0220	3.000.660,00	2,52
5,125 %	TUI AG v.05(2012)	1.000.000	0	1.000.000	100,2517	1.002.517,00	0,84
4,375 %	Wendel S.A. v.05(2017)	1.000.000	0	1.000.000	88,6906	886.906,00	0,74
						<b>23.834.403,00</b>	<b>20,01</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# StarCapPlus - Huber Strategy 1

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>MXN</i>							
9,500 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.05(2014)	0	0	20.000.000	105,6100	1.300.543,69	1,09
						1.300.543,69	1,09
<b>Notierte Titel</b>						<b>25.134.946,69</b>	<b>21,10</b>
<b>Anleihen</b>						<b>25.134.946,69</b>	<b>21,10</b>
<i>Investmentfondsanteile**</i>							
<i>Deutschland</i>							
DEGI EUROPA	EUR	65.842	0	65.842	35,3500	2.327.514,70	1,95
iShares ATX (DE)	EUR	90.000	0	90.000	29,5900	2.663.100,00	2,23
iShares DAX (DE)	EUR	50.000	0	50.000	64,7100	3.235.500,00	2,72
						8.226.114,70	6,90
<i>Frankreich</i>							
Lyxor ETF Eastern Europe (CECE EUR)	EUR	50.000	0	50.000	21,3350	1.066.750,00	0,90
Lyxor ETF Euro Stoxx 50	EUR	340.000	370.000	70.000	28,5650	1.999.550,00	1,68
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	EUR	662.500	450.000	500.000	8,7080	4.354.000,00	3,66
Lyxor ETF Russia (DJ RusIndex Titans 10) (EUR)	EUR	60.000	20.000	60.000	34,6400	2.078.400,00	1,74
						9.498.700,00	7,98
<i>Irland</i>							
iShares - MSCI Japan Fund	JPY	250.000	0	250.000	897,0000	2.081.023,02	1,75
iShares Plc. - MSCI Korea	EUR	40.000	0	40.000	28,3600	1.134.400,00	0,95
iShares Plc. - MSCI Taiwan	EUR	50.000	0	50.000	29,2500	1.462.500,00	1,23
						4.677.923,02	3,93
<i>Luxemburg</i>							
db x-trackers - FTSE VIETNAM ETF	EUR	40.000	0	40.000	28,0500	1.122.000,00	0,94
db x-trackers - MSCI AC ASIA ex JAPAN TRN INDEX ETF	EUR	70.000	0	70.000	25,2900	1.770.300,00	1,49
RBS Market Access NYSE Arca Gold Bugs	EUR	10.000	5.000	10.000	180,1500	1.801.500,00	1,51
						4.693.800,00	3,94
<i>Norwegen</i>							
DNB NOR OBX	NOK	150.000	0	150.000	39,5500	760.089,69	0,64
						760.089,69	0,64
<b>Investmentfondsanteile**</b>						<b>27.856.627,41</b>	<b>23,39</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

\*\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Sonstige verbriefte Rechte</i>						
<i>Notierte Titel</i>						
<i>Deutschland</i>						
0,000 % Draegerwerk AG Genussscheine Perp.	5.000	0	5.000	117,0000	585.000,00	0,49
					585.000,00	0,49
Notierte Titel					585.000,00	0,49
Sonstige verbriefte Rechte					585.000,00	0,49
Wertpapiervermögen					114.679.680,18	96,24
Bankguthaben - Kontokorrent (inklusive Verbindlichkeiten)					3.510.310,83	2,95
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					969.716,26	0,81
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					119.159.707,27	100,00

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>			
<i>Notierte Titel</i>			
<i>Belgien</i>			
Ageas SA/NV	EUR	0	250.000
Agfa-Gevaert N.V. BZR 04.11.10	EUR	100.000	100.000
Dexia S.A.	EUR	300.000	430.000
<i>Deutschland</i>			
Allianz SE	EUR	0	15.000
BASF SE	EUR	0	12.000
Bauer AG	EUR	5.000	25.000
Bilfinger Berger SE	EUR	0	20.000
Gea Group AG	EUR	0	60.000
RWE AG	EUR	0	15.000
STADA Arzneimittel AG	EUR	0	50.000
Suedzucker AG	EUR	0	30.000
Volkswagen AG -VZ-	EUR	2.430	2.430
Volkswagen AG BZR 13.04.10	EUR	15.000	15.000
<i>Finnland</i>			
Nokia OYJ	EUR	100.000	100.000
<i>Frankreich</i>			
Air France-KLM	EUR	0	60.110
Alcatel-Lucent	EUR	340.000	340.000
AXA S.A.	EUR	0	65.000
Cap Gemini S.A.	EUR	0	25.000
Compagnie Generale de Geophysique-Veritas S.A. (CGG)	EUR	0	50.000
Nexity	EUR	0	20.000
Unibail-Rodamco SIIC	EUR	0	6.000
<i>Großbritannien</i>			
Aviva Plc.	GBP	0	200.000
BT Group Plc.	GBP	0	250.000
<i>Irland</i>			
Bank of Ireland	EUR	0	200.000

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<i>Italien</i>			
A2A S.p.A.	EUR	0	600.000
Enel S.p.A.	EUR	0	200.000
Eni S.p.A.	EUR	0	50.000
Fiat S.p.A.	EUR	50.000	130.000
Finmeccanica S.p.A.	EUR	70.000	150.000
Fondiaria - Sai S.p.A.	EUR	70.000	150.000
Italcementi S.p.A.	EUR	50.000	120.000
Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	800.000
<i>Japan</i>			
ITOCHE Corporation	JPY	150.000	150.000
JX Holdings Inc.	JPY	150.000	150.000
Nintendo Co. Ltd.	JPY	2.500	2.500
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	30.000
Nomura Holding Co. Inc.	JPY	90.000	90.000
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	15.000	15.000
<i>Niederlande</i>			
Aegon NV	EUR	150.000	300.000
ING Groep NV	EUR	0	80.000
Koninklijke DSM NV	EUR	0	30.000
TomTom NV	EUR	0	50.000
<i>Österreich</i>			
Voest-Alpine AG	EUR	0	10.000
<i>Portugal</i>			
Banco Espirito Santo S.A.	EUR	300.000	300.000
<i>Russland</i>			
Lukoil ADR	USD	0	20.000
Mining and Metallurgical Co. Norilsk Nickel ADR	USD	0	50.000
Tatneft named after Shashin GDR Reg.S.	USD	20.000	20.000
<i>Schweden</i>			
Svenska Cellulosa AB -B-	SEK	50.000	50.000

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<i>Schweiz</i>			
Bucher Industries AG	CHF	2.000	12.000
Clariant AG	CHF	100.000	150.000
Georg Fischer AG	CHF	0	2.000
Novartis AG	CHF	0	20.000
Swiss Life Holding AG	CHF	5.000	15.000
Swiss RE	CHF	0	17.000
Transocean Ltd.	USD	10.000	10.000
Zurich Financial Services AG	CHF	0	3.000
<i>Spanien</i>			
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	EUR	0	20.000
Gas Natural SDG S.A.	EUR	0	60.000
Repsol YPF S.A.	EUR	0	50.000
<i>Südafrika</i>			
Gold Fields Ltd. ADR	USD	30.000	100.000
Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	USD	0	70.000
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>			
ConocoPhillips	USD	0	15.000
<i>Nicht notierte Titel</i>			
<i>Irland</i>			
Bank of Ireland BZR 08.06.10	EUR	300.000	300.000
<i>Japan</i>			
Nippon Mining Holding Inc.	JPY	150.000	150.000
<i>Niederlande</i>			
Koninklijke Bam Group BZR 14.06.10	EUR	60.000	60.000
<i>Österreich</i>			
EVN AG BZR 20.10.10	EUR	47.400	47.400
<i>Anleihen</i>			
<i>Notierte Titel</i>			
<i>EUR</i>			
2,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.154 v.09(2014)	0	6.000.000
2,500 %	Frankreich v.09(2014)	0	6.000.000
7,625 %	HeidelbergCement Finance BV EMTN v.08(2012)	0	1.000.000

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 2010

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<i>Investmentfondsanteile*</i>			
<i>Deutschland</i>			
iShares Dow Jones China Offshore 50 (DE)	EUR	30.000	30.000
<i>Frankreich</i>			
Lyxor ETF Turkey (DJ Turkey Titans 20)	EUR	20.000	20.000
<i>Großbritannien</i>			
Threadneedle Investment Funds ICVC - Japan Smaller Companies Fund	JPY	3.000.000	3.000.000
<i>Irland</i>			
iShares - FTSE BRIC 50	EUR	50.000	102.804
iShares - MSCI Japan Fund	EUR	100.000	300.000
iShares - AEX	EUR	54.000	54.000
<i>Luxemburg</i>			
db x-trackers - MSCI World TRN Index ETF	EUR	100.000	100.000
<i>Terminkontrakte</i>			
<i>EUR</i>			
DAX Performance-Index Future Juni 2010		50	50
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010		1.250	1.250
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2010		1.200	1.200
<i>JPY</i>			
OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future Dezember 2010		30	30

\* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

## StarCapPlus - Huber Strategy 1

### Devisenkurse

*Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.*

Australischer Dollar	AUD	1	1,2957
Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,2223
Japanischer Yen	JPY	1	107,7595
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3127
Mexikanischer Peso	MXN	1	16,2409
Neue Türkische Lira	TRY	1	2,0535
Norwegische Krone	NOK	1	7,8050
Polnischer Zloty	PLN	1	3,9652
Schwedische Krone	SEK	1	8,9928
Schweizer Franken	CHF	1	1,2484
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.505,5337
Ungarischer Forint	HUF	1	279,4500
US-Dollar	USD	1	1,3135

## *Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010*

### 1.) Allgemeines

Der Fonds StarCapPlus ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) in Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Das Sondervermögen StarCapPlus wird von der StarCapital S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 29. Februar 2008 in Kraft und wurde am 24. April 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Es wurde letztmalig am 17. August 2009 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxembourg am 1. September 2009 im Mémorial veröffentlicht.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die StarCapital S.A. eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 14. September 2007 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 9. Oktober 2007 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 132185 eingetragen.

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
  - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
  - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
  - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.
  - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010

- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anteilinhaber des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedsstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger [www.ebundesanzeiger.de](http://www.ebundesanzeiger.de) unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

### 4.) Ertragsverwendung

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilinhaber dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Gemäß den Anhängen des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge auszuschütten. Die Verwendung der Erträge erfolgt nach Artikel 12 des Verwaltungsreglements. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung der Ausschüttung werden vom Verwaltungsrat unter Wahrung der Anlegerinteressen festgelegt.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010

### 5.) Total Expense Ratio

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstaglicher NAV)}} \cdot 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergutung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

### 6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 7.) Zusatzerlauterung zu Verpfandungsvertragen

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.) besteht ein Verpfandungsvertrag bezüglich des Fonds StarCapPlus. Hintergrund für den Abschluss des Verpfandungsvertrages ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfandungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.) als Pfandnehmerin.

### Informationen für Schweizer Anleger:

#### 8.) Valorenummern

StarCapPlus - Huber Strategy 1- Anteilscheinklasse A-CHF	4646953
StarCapPlus - Huber Strategy 1- Anteilscheinklasse A-EUR	3834187
StarCapPlus - Huber Strategy 1- Anteilscheinklasse I-CHF	4646972
StarCapPlus - Huber Strategy 1- Anteilscheinklasse I-EUR	3834190

#### 9.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \cdot 100$$

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 – 31. Dezember 2010 folgende TER ermittelt:

	TER in %
StarCapPlus - Huber Strategy 1- Anteilscheinklasse A-CHF	1,50
StarCapPlus - Huber Strategy 1- Anteilscheinklasse A-EUR	1,51
StarCapPlus - Huber Strategy 1- Anteilscheinklasse I-CHF	0,82
StarCapPlus - Huber Strategy 1- Anteilscheinklasse I-EUR	0,93

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen. Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

$$\text{Annualisierter Betriebsaufwand in RE} = \frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{N} \times 12$$

RE = Einheiten in Rechnungswährung des Fonds

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 – 31. Dezember 2010 wurde folgende Performance Fee ermittelt:

	Performance Fee in %
StarCapPlus - Huber Strategy 1- A-CHF	0,38
StarCapPlus - Huber Strategy 1- A-EUR	0,56
StarCapPlus - Huber Strategy 1- I-CHF	0,75
StarCapPlus - Huber Strategy 1- I-EUR	0,92

### 10.) Portfolio Turnover Rate (PTR) nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008

Als Indikator für die Relevanz der Nebenkosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind, ist die international unter dem Begriff Portfolio Turnover Rate (PTR)\* bekannte Kennziffer nach dem folgenden Standardverfahren offen zu legen:

$$\text{PTR \%} = \frac{(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})}{\text{Durchschnittliches Fondsvermögen in RE}^*} \times 100$$

\*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

Wertpapierkäufe in RE = X

Wertpapierverkäufe in RE = Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Anteilen der kollektiven Kapitalanlage = S + T

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 - 31. Dezember 2010 folgende PTR ermittelt:

	PTR in %
StarCapPlus - Huber Strategy 1	128,65

### 11.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebsräger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

### 12.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt [www.shab.ch](http://www.shab.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.



An die Anteilhaber des  
StarCapPlus

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des StarCapPlus und seines Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2010, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

#### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

#### Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des StarCapPlus und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Vertreten durch

Luxemburg, 21. April 2011

Markus Mees

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447



## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	StarCapital S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxembourg-Strassen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft StarCapital S.A. Verwaltungsratsvorsitzender	Peter E. Huber StarCapital AG, Oberursel
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender	Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.*
Verwaltungsratsmitglieder	Holger Gachot StarCapital AG, Oberursel  Norbert Keimling StarCapital AG, Oberursel  Lars Kolbe StarCapital AG, Oberursel  Bernhard Singer Luxemburg
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft StarCapital S.A.	Holger Gachot Matthias Schirpke
Depotbank, Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A.* 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxembourg-Strassen
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A.* 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxembourg-Strassen
Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	StarCapital AG Kronberger Str. 45 D-61440 Oberursel Tel. +49/6171/69419-0 Fax +49/6171/ 69419-49 E-Mail: info@starcapital.de Internet: www.starcapital.de

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Vertriebsstelle Luxemburg	StarCapital S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxembourg-Strassen
Fondsmanager	StarCapital S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxembourg-Strassen
Anlageberater	StarCapital Swiss AG Burgstr. 8 CH-8280 Kreuzlingen Telefon: +41/71/686 85 85 Telefax: +41/71/686 85 89 E-Mail: info@starcapital.ch Internet: www.starcapital.ch
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, route d' Esch L-1471 Luxembourg
Zusätzliche Angaben für den Teilfonds StarCapPlus - Huber Strategy 1 für Österreich	Kreditinstitut im Sinne des § 34 des Bundesgesetzes über die Kapitalanlagefonds (InvFG 93)  Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien  Zahlstelle und Stelle, bei der die Anteilinhaber („Anleger“) die vorgeschriebenen Informationen im Sinne der §§ 34, 35 und 38 InvFG 93 beziehen können  Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Graben 21 A-1010 Wien
Zusätzliche Angaben für den Teilfonds StarCapPlus - Huber Strategy 1 für die Schweiz	Zahlstelle und Vertreterin in der Schweiz  DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich  Vertriebsstelle:  StarCapital Swiss AG Burgstr. 8 CH-8280 Kreuzlingen



StarCapital AG  
Kronberger Str. 45  
D-61440 Oberursel  
Tel: +49 6171 / 69419-0  
Fax: +49 6171 / 69419-49  
[www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)

StarCapital S.A.  
2, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
Tel: 00352 / 431180-0  
Fax: 00352 / 431180-49  
[www.starcapital.lu](http://www.starcapital.lu)

StarCapital Swiss AG  
Burgstrasse 8  
CH-8280 Kreuzlingen 2  
Tel: +41 71 / 686 85-85  
Fax: +41 71 / 686 85-89  
[www.starcapital.ch](http://www.starcapital.ch)