

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011



StarCap SICAV

R.C.S. Luxembourg B 72359

German Masters
Starpoint
Winbonds+

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform einer
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Verwaltungsgesellschaft:



StarCapital S.A.[®]

R.C.S. Luxembourg B 132185

Inhalt

2	Konsolidierter Halbjahresbericht der StarCap SICAV
3	Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds StarCap SICAV - German Masters
4	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds StarCap SICAV - German Masters
5	Vermögensaufstellung des Teilfonds StarCap SICAV - German Masters
6	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011
8	Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds StarCap SICAV - Starpoint
10	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds StarCap SICAV - Starpoint
11	Vermögensaufstellung des Teilfonds StarCap SICAV - Starpoint
16	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011
19	Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds StarCap SICAV - Winbonds+*
20	Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds StarCap SICAV - Winbonds+*
22	Vermögensaufstellung des Teilfonds StarCap SICAV - Winbonds+*
24	Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011
25	Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011
28	Verwaltung, Vertrieb und Beratung

* Der Teilfonds **StarCap SICAV - Winbonds** wurde zum 1. März 2011 in **StarCap SICAV - Winbonds+** umbenannt.

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

Aktienzeichnungen 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.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Konsolidierter Halbjahresbericht der StarCap SICAV mit den Teilfonds*StarCap SICAV - German Masters, StarCap SICAV - Starpoint und StarCap SICAV - Winbonds+***Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens***zum 30. Juni 2011*

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 356.396.406,87)	354.312.373,84
Bankguthaben	31.563.132,93
Zinsforderungen	764.878,11
Dividendenforderungen	529.057,74
Forderungen aus Absatz von Aktien	472.895,25
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	845.290,50
Forderungen aus Devisentermingeschäften	69.028.027,56
Sonstige Aktiva*	1.605,97
	457.517.261,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.402.657,25
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.605.509,34
Zinsverbindlichkeiten	-18.091,44
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	-68.975.878,22
Sonstige Passiva**	-548.057,29
	-72.550.193,54
Netto-Fondsvermögen	384.967.068,36

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Der Teilfonds StarCap SICAV - Winbonds wurde zum 1. März 2011 in StarCap SICAV - Winbonds+ umbenannt.

StarCap SICAV - German Masters

Halbjahresbericht
1. Januar 2011 - 30. Juni 2011

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	926432
ISIN-Code:	LU0105752140
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,25 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung

(nach Emittenten)

Luxemburg	61,11 %
Deutschland	33,66 %
Wertpapiervermögen	94,77 %
Bankguthaben	5,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	94,77 %
Wertpapiervermögen	94,77 %
Bankguthaben	5,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	100,00 %

StarCap SICAV - German Masters

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.144.986,36)	17.405.234,12
Bankguthaben	1.039.570,96
Zinsforderungen	1.428,72
Forderungen aus Absatz von Aktien	995,28
Sonstige Aktiva *	1.605,97
	18.448.835,05
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-46.570,96
Sonstige Passiva **	-36.138,13
	-82.709,09
Netto-Teilfondsvermögen	18.366.125,96
Umlaufende Aktien	221.517,215
Aktienwert	82,91 EUR

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

StarCap SICAV - German Masters

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Investmentfondsanteile**</i>							
<i>Deutschland</i>							
4Q-GROWTH FONDS UNIVERSAL	USD	0	0	39.600	68,6200	1.887.836,60	10,28
Acatis - Gané Value Event Fonds UI	EUR	0	0	8.450	158,1900	1.336.705,50	7,28
Acatis Aktien Global Fonds UI	EUR	0	0	6.805	170,8500	1.162.634,25	6,33
Kepler - Emerging Markets - LBB-INVEST	EUR	0	0	24.500	35,3100	865.095,00	4,71
STAY-C Commodity Fund UI	EUR	17.000	0	17.000	54,6700	929.390,00	5,06
						6.181.661,35	33,66
<i>Luxemburg</i>							
Fidecum SICAV - Contrarian Value	EUR	13.180	0	36.230	35,7700	1.295.947,10	7,06
Euroland							
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	0	0	8.293	141,4100	1.172.713,13	6,39
LOYS Sicav - LOYS Global	EUR	0	0	85.800	16,6100	1.425.138,00	7,76
Multi Structure Fund - GREIFF Special Value	EUR	7.783	0	7.783	102,7200	799.469,76	4,35
Squad Capital - Squad Makro	EUR	0	0	200	4.796,4700	959.294,00	5,22
Squad Capital - Squad Value	EUR	0	0	2.500	231,9800	579.950,00	3,16
StarCapital - PERGAMON Fonds -I-	EUR	1.850	240	1.610	1.666,9100	2.683.725,10	14,61
SUNARES - Sustainable Natural Resources	EUR	0	5.140	21.983	104,9600	2.307.335,68	12,56
						11.223.572,77	61,11
Investmentfondsanteile						17.405.234,12	94,77
Wertpapiervermögen						17.405.234,12	94,77
Bankguthaben - Kontokorrent						1.039.570,96	5,66
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-78.679,12	-0,43
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						18.366.125,96	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

StarCap SICAV - German Masters

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011

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>			
LINGOHR-ASIEN-SYSTEMATIC-LBB-INVEST	EUR	0	15.700
TOP 25 S	EUR	0	3.745
<i>Luxemburg</i>			
Adviser I Funds SICAV - Albrech & Cie. Optiselect Fonds	EUR	0	10.365
StarCapital - PERGAMON Fonds -A-	EUR	0	1.660

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2011 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,4394
-----------	-----	---	--------

StarCap SICAV - Starpoint

Halbjahresbericht
1. Januar 2011 - 30. Juni 2011

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Aktienklasse A - EUR

WP-Kenn-Nr.:	940076
ISIN-Code:	LU0114997082
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,40 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aktienklasse I - EUR

WP-Kenn-Nr.:	AONBEY
ISIN-Code:	LU0340591105
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,80 %
Mindestfolgeanlage:	50.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aktienklasse A - CHF

WP-Kenn-Nr.:	AONBEZ
ISIN-Code:	LU0340591527
Ausgabeaufschlag:	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,40 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	CHF

Aktienklasse I - CHF

WP-Kenn-Nr.:	AONBEO
ISIN-Code:	LU0340591790
Ausgabeaufschlag:	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,80 %
Mindestfolgeanlage:	50.000,00 CHF
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	CHF

StarCap SICAV - Starpoint

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	12,95 %
Frankreich	12,14 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,80 %
Österreich	8,68 %
Italien	7,91 %
Japan	6,92 %
Spanien	6,51 %
Russland	4,55 %
Großbritannien	3,93 %
Schweden	3,68 %
Niederlande	3,42 %
Schweiz	2,09 %
Brasilien	2,08 %
Griechenland	1,86 %
Norwegen	1,69 %
Finnland	1,66 %
Südafrika	1,64 %
Irland	0,91 %
Kanada	0,79 %
China	0,68 %
Cayman Inseln	0,22 %
Wertpapiervermögen	94,11 %
Terminkontrakte	-0,52 %
Bankguthaben	6,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

StarCap SICAV - Starpoint

Wirtschaftliche Aufteilung

Investitionsgüter	23,71 %
Energie	15,62 %
Versorgungsbetriebe	12,21 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,39 %
Versicherungen	7,94 %
Telekommunikationsdienste	7,72 %
Hardware & Ausrüstung	2,99 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,41 %
Medien	1,85 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,77 %
Automobile & Komponenten	1,58 %
Immobilien	1,41 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,29 %
Investmentfondsanteile	0,91 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,58 %
Verbraucherdienste	0,51 %
Sonstiges	0,22 %
Wertpapiervermögen	94,11 %
Terminkontrakte	-0,52 %
Bankguthaben	6,80 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

StarCap SICAV - Starpoint

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 295.912.254,06)	289.692.718,02
Bankguthaben	20.939.382,70
Dividendenforderungen	529.057,74
Forderungen aus Absatz von Aktien	18.560,12
Forderungen aus Devisentermingeschäften	69.028.027,56
	380.207.746,14
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.354.291,58
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.605.509,34
Zinsverbindlichkeiten	-18.091,44
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	-68.975.878,22
Sonstige Passiva *	-439.924,55
	-72.393.695,13
Netto-Teilfondsvermögen	307.814.051,01

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	231.703.239,87 EUR
Umlaufende Aktien	159.597,900
Aktienwert	1.451,79 EUR

Aktienklasse I - EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	75.890.557,43 EUR
Umlaufende Aktien	50.010,683
Aktienwert	1.517,49 EUR

Aktienklasse A - CHF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	219.634,68 EUR
Umlaufende Aktien	374,000
Aktienwert	587,26 EUR

Aktienklasse I - CHF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	619,03 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	619,03 EUR

StarCap SICAV - Starpoint

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

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>Brasilien</i>							
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	0	25.050	87.961	59,8100	3.654.958,60	1,19
Tele Norte Leste Participacoes S.A. ADR	USD	359.400	100.000	259.400	15,2800	2.753.669,58	0,89
						6.408.628,18	2,08
<i>Cayman Inseln</i>							
Vietnam Holding Ltd.	USD	0	0	1.250.000	0,7813	678.451,09	0,22
						678.451,09	0,22
<i>China</i>							
China Petroleum & Chemical Corporation -H-	HKD	3.000.000	0	3.000.000	7,7600	2.078.033,37	0,68
						2.078.033,37	0,68
<i>Deutschland</i>							
Bauer AG	EUR	0	5.000	79.455	28,9350	2.299.030,43	0,75
Bilfinger Berger SE	EUR	0	40.000	112.500	66,3500	7.464.375,00	2,42
Dte. Telekom AG	EUR	0	400.000	500.000	10,5800	5.290.000,00	1,72
E.ON AG	EUR	0	200.000	200.000	19,2350	3.847.000,00	1,25
Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	71.822	30.000	103,6000	3.108.000,00	1,01
RWE AG	EUR	0	0	100.000	37,7350	3.773.500,00	1,23
Siemens AG	EUR	0	0	150.000	93,4800	14.022.000,00	4,57
						39.803.905,43	12,95
<i>Finnland</i>							
Nokia OYJ	EUR	700.000	350.000	350.000	4,3860	1.535.100,00	0,50
Stora Enso OYJ -R-	EUR	500.000	0	500.000	7,1400	3.570.000,00	1,16
						5.105.100,00	1,66
<i>Frankreich</i>							
AXA S.A.	EUR	300.000	100.000	200.000	15,2600	3.052.000,00	0,99
France Telecom S.A.	EUR	0	100.000	400.000	14,4150	5.766.000,00	1,87
Nexans S.A.	EUR	0	0	65.000	63,5200	4.128.800,00	1,34
Peugeot S.A.	EUR	200.000	200.000	100.000	31,0050	3.100.500,00	1,01
Sanofi S.A.	EUR	0	50.000	100.000	54,4500	5.445.000,00	1,77
SCOR SE	EUR	0	45.948	238.623	18,9500	4.521.905,85	1,47
Veolia Environnement S.A.	EUR	0	0	300.000	18,9300	5.679.000,00	1,84
Vivendi S.A.	EUR	0	100.000	300.000	19,0200	5.706.000,00	1,85
						37.399.205,85	12,14

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

StarCap SICAV - Starpoint

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Griechenland</i>							
Hellenic Telecommunications Organization S.A.	EUR	250.000	0	250.000	6,1800	1.545.000,00	0,50
Opap S.A.	EUR	150.531	0	150.531	10,3400	1.556.490,54	0,51
Public Power Corporation	EUR	272.594	0	272.594	9,6100	2.619.628,34	0,85
						5.721.118,88	1,86
<i>Großbritannien</i>							
Royal Dutch Shell -A-	EUR	0	0	500.000	24,1900	12.095.000,00	3,93
						12.095.000,00	3,93
<i>Italien</i>							
Enel S.p.A.	EUR	1.000.000	0	1.000.000	4,4420	4.442.000,00	1,44
Eni S.p.A.	EUR	0	0	350.000	16,1200	5.642.000,00	1,83
Fiat Industrial S.p.A.	EUR	200.000	0	200.000	8,8400	1.768.000,00	0,57
Finmeccanica S.p.A.	EUR	216.273	0	466.273	8,1900	3.818.775,87	1,24
Fondiarìa - Sai S.p.A.	EUR	0	0	440.000	2,7100	1.192.400,00	0,39
Fondiarìa - Sai S.p.A. BZR 15.07.11	EUR	440.000	0	440.000	1,4170	623.480,00	0,20
Italcementi S.p.A.	EUR	100.000	71.795	492.271	6,4000	3.150.534,40	1,02
Telecom Italia S.p.A.	EUR	4.000.000	0	4.000.000	0,9355	3.742.000,00	1,22
						24.379.190,27	7,91
<i>Japan</i>							
ITOCHU Corporation	JPY	0	500.000	450.000	824,0000	3.185.843,45	1,03
JX Holdings Inc.	JPY	0	500.000	500.000	527,0000	2.263.942,15	0,74
Marubeni Corporation	JPY	0	500.000	500.000	531,0000	2.281.125,77	0,74
Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	100.000	3.850,0000	3.307.847,16	1,07
Sumitomo Corporation	JPY	0	250.000	250.000	1.078,0000	2.315.493,01	0,75
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JPY	400.000	0	400.000	1.300,0000	4.467.741,62	1,45
Taisei Corporation	JPY	1.500.000	0	2.250.000	182,0000	3.518.346,52	1,14
						21.340.339,68	6,92
<i>Kanada</i>							
Bombardier Inc. -B-	CAD	0	200.000	500.000	6,8300	2.445.399,21	0,79
						2.445.399,21	0,79
<i>Niederlande</i>							
Aegon NV	EUR	100.000	500.000	1.100.000	4,5750	5.032.500,00	1,63
Koninklijke BAM Groep NV	EUR	100.000	450.000	878.570	4,2300	3.716.351,10	1,21
TomTom NV	EUR	0	300.000	500.000	3,5960	1.798.000,00	0,58
						10.546.851,10	3,42
<i>Norwegen</i>							
Statoil ASA	NOK	300.000	0	300.000	135,0000	5.203.715,84	1,69
						5.203.715,84	1,69

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

StarCap SICAV - Starpoint

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Österreich</i>							
EVN AG	EUR	267.387	0	317.387	11,9800	3.802.296,26	1,24
Immofinanz AG	EUR	0	0	1.526.388	2,8370	4.330.362,76	1,41
OMV AG	EUR	0	162.500	162.500	29,3000	4.761.250,00	1,55
Strabag SE	EUR	0	0	205.558	20,2800	4.168.716,24	1,35
Verbund AG	EUR	130.653	0	130.653	30,7000	4.011.047,10	1,30
Wienerberger AG	EUR	0	78.442	444.809	12,6500	5.626.833,85	1,83
						26.700.506,21	8,68
<i>Russland</i>							
Gazprom ADR	USD	450.000	0	750.000	14,3400	7.471.863,28	2,43
Lukoil ADR	USD	50.000	0	150.000	62,7500	6.539.182,99	2,12
						14.011.046,27	4,55
<i>Schweden</i>							
Investor AB -B-	SEK	50.000	0	255.000	142,6000	3.965.474,00	1,29
Svenska Cellulosa AB -B-	SEK	250.000	0	250.000	88,8000	2.420.964,24	0,79
Telefonaktiebolaget LM Ericsson -B-	SEK	750.000	250.000	500.000	90,2000	4.918.265,19	1,60
						11.304.703,43	3,68
<i>Schweiz</i>							
Petroplus Holdings AG	CHF	200.000	0	200.000	12,0000	1.994.349,34	0,65
Swiss Life Holding AG	CHF	0	0	40.000	133,2000	4.427.455,54	1,44
						6.421.804,88	2,09
<i>Spanien</i>							
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.	EUR	150.000	0	150.000	20,1750	3.026.250,00	0,98
Gas Natural SDG S.A.	EUR	100.000	0	400.000	13,9350	5.574.000,00	1,81
Mapfre S.A.	EUR	1.000.318	0	1.000.318	2,4790	2.479.788,32	0,81
Mapfre SA BZR 21.06.11	EUR	1.000.318	0	1.000.318	0,0003	333,11	0,00
Sacyr Vallehermoso S.A.	EUR	236.055	0	736.055	6,1480	4.525.266,14	1,47
Sacyr Vallehermoso S.A. BZR 22.06.11	EUR	736.055	23	736.032	0,1863	137.124,97	0,04
Telefonica S.A.	EUR	250.000	0	250.000	16,5100	4.127.500,00	1,34
						19.870.262,54	6,45
<i>Südafrika</i>							
Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	USD	0	372.925	547.151	13,2400	5.032.846,50	1,64
						5.032.846,50	1,64
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>							
Alcoa Inc.	USD	0	300.000	300.000	15,8200	3.297.207,17	1,07
General Electric Co.	USD	0	300.000	670.000	18,5600	8.639.155,20	2,81
Hecla Mining Corporation	USD	0	511.400	634.693	7,6100	3.355.574,36	1,09
Intel Corporation	USD	0	0	500.000	21,3900	7.430.179,24	2,41
Newmont Mining Corporation	USD	200.000	0	200.000	53,5200	7.436.431,84	2,42
						30.158.547,81	9,80
Notierte Titel						286.704.656,54	93,14

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

StarCap SICAV - Starpoint

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Nicht notierte Titel</i>							
<i>Spanien</i>							
Gas Natural SDG S.A. -NEW-	EUR	14.285	0	14.285	13,9350	199.061,48	0,06
						199.061,48	0,06
<i>Nicht notierte Titel</i>						199.061,48	0,06
<i>Aktien, Anrechte und Genussscheine</i>						286.903.718,02	93,20
<i>Investmentfondsanteile**</i>							
<i>Irland</i>							
iShares MSCI Korea	EUR	200.000	100.000	100.000	27,8900	2.789.000,00	0,91
						2.789.000,00	0,91
<i>Investmentfondsanteile</i>						2.789.000,00	0,91
<i>Wertpapiervermögen</i>						289.692.718,02	94,11
<i>Terminkontrakte</i>							
<i>Short-Positionen</i>							
<i>EUR</i>							
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2011		410	3.700	-3.290		-1.605.509,34	-0,52
						-1.605.509,34	-0,52
<i>Short-Positionen</i>						-1.605.509,34	-0,52
<i>Terminkontrakte</i>						-1.605.509,34	-0,52
<i>Bankguthaben - Kontokorrent</i>						20.939.382,70	6,80
<i>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</i>						-1.212.540,37	-0,39
<i>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</i>						307.814.051,01	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

StarCap SICAV - Starpoint

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Short-Positionen</i>			
<i>EUR</i>			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2011	-3.290	-92.251.600,00	-29,97
		-92.251.600,00	-29,97
Short-Positionen		-92.251.600,00	-29,97
Terminkontrakte		-92.251.600,00	-29,97

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

StarCap SICAV - Starpoint

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011

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>Deutschland</i>			
Allianz SE	EUR	0	80.000
Daimler AG	EUR	60.000	60.000
Hochtief AG	EUR	0	20.000
STADA Arzneimittel AG	EUR	0	170.000
Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	102.119
<i>Finnland</i>			
Stora Enso OYJ	SEK	0	200.000
<i>Frankreich</i>			
Eiffage S.A.	EUR	15.000	15.000
Nexity	EUR	0	97.098
<i>Großbritannien</i>			
Taylor Wimpey Plc.	GBP	1.500.000	1.500.000
Xstrata Plc.	GBP	0	100.000
<i>Italien</i>			
Fiat S.p.A.	EUR	0	200.000
<i>Japan</i>			
Hitachi Ltd.	JPY	750.000	1.150.000
KDDI Corporation	JPY	0	350
Mitsubishi Corporation	JPY	0	75.000
Mizuho Financial Group Inc.	JPY	3.000.000	3.000.000
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	JPY	0	450.000
Nomura Holding Co. Inc.	JPY	0	800.000
<i>Kanada</i>			
Barrick Gold Corporation	USD	0	200.000
Domtar Corporation	USD	0	1.500
Yamana Gold Inc.	USD	0	1.000.000
<i>Luxemburg</i>			
Gagfah S.A.	EUR	0	195.000

StarCap SICAV - Starpoint

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011

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>Polen</i>			
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLN	0	500.000
<i>Schweiz</i>			
Bucher Industries AG	CHF	0	26.398
Clariant AG	CHF	6.007	506.007
<i>Spanien</i>			
Gas Natural SDG S.A. BZR 14.06.11	EUR	400.000	400.000
Sacyr Vallehermoso S.A. BZR 18.02.11	EUR	707.191	707.191
<i>Südafrika</i>			
Gold Fields Ltd. ADR	USD	0	791.665
<i>Südkorea</i>			
Hyundai Motor Co. Ltd.	KRW	0	30.585
<i>Türkei</i>			
Koc Holding AS	TRY	0	0,34
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>			
Boston Scientific Corporation	USD	0	1.000.000
Coeur d'Alene Mines Corporation	USD	0	400.000
ConocoPhillips	USD	0	200.000
Valero Energy Corporation	USD	0	500.000
<i>Nicht notierte Titel</i>			
<i>Österreich</i>			
Immofinanz AG BZR 02.03.11	EUR	1.526.388	1.526.388
OMV AG BZR 06.06.11	EUR	325.000	325.000
<i>Schweiz</i>			
Clariant AG BZR 15.04.11	CHF	60.071	60.071
<i>Wandelanleihen</i>			
<i>Notierte Titel</i>			
<i>EUR</i>			
5,050 % Espirito Santo Financial Group S.A. CV v.05(2025)		0	500.000

StarCap SICAV - Starpoint

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011

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>Frankreich</i>			
Lyxor ETF Eastern Europe	EUR	100.000	100.000
Lyxor ETF Euro Stoxx 50	EUR	0	300.000
Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	EUR	0	3.300.000
Lyxor ETF MSCI Korea	EUR	120.000	150.000
Lyxor ETF Russia (DJ RusIndex Titans 10) (EUR)	EUR	150.000	150.000
<i>Luxemburg</i>			
db x-trackers - FTSE VIETNAM ETF	EUR	90.000	90.000
db x-trackers - MSCI Russia Capped Index ETF	EUR	200.000	200.000
<i>Terminkontrakte</i>			
<i>EUR</i>			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011		8.430	8.430
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2011		3.040	3.040
<i>JPY</i>			
OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future März 2011		0	200

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögensgegenständen in fremder Währung wurde zum 30. Juni 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8981
Hongkong Dollar	HKD	1	11,2029
Japanischer Yen	JPY	1	116,3899
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3965
Norwegische Krone	NOK	1	7,7829
Polnischer Zloty	PLN	1	3,9930
Schwedische Krone	SEK	1	9,1699
Schweizer Franken	CHF	1	1,2034
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.549,8020
Türkische Lira	TRY	1	2,3423
US-Dollar	USD	1	1,4394

StarCap SICAV - Winbonds+

Halbjahresbericht
1. Januar 2011 - 30. Juni 2011

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Aktienklasse A

WP-Kenn-Nr.:	A0J23B
ISIN-Code:	LU0256567925
Ausgabeaufschlag:	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,90 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Aktienklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A0NBE1
ISIN-Code:	LU0340592095
Ausgabeaufschlag:	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,50 %
Mindestfolgeanlage:	50.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	22,22 %
Frankreich	20,90 %
Niederlande	15,47 %
Luxemburg	4,26 %
Großbritannien	3,93 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,37 %
Spanien	3,31 %
Ungarn	2,47 %
Irland	1,73 %
Italien	1,70 %
Griechenland	0,95 %
Wertpapiervermögen	80,31 %
Bankguthaben	16,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,39 %
	100,00 %

StarCap SICAV - Winbonds+

Wirtschaftliche Aufteilung

Staatsanleihen	28,40 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,40 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,36 %
Versorgungsbetriebe	6,33 %
Automobile & Komponenten	5,59 %
Energie	5,04 %
Hardware & Ausrüstung	4,38 %
Investitionsgüter	3,00 %
Software & Dienste	2,72 %
Sonstiges	2,54 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,13 %
Verbraucherdienste	0,86 %
Immobilien	0,56 %
Wertpapiervermögen	80,31 %
Bankguthaben	16,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,39 %
	100,00 %

20

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 45.339.166,45)	47.214.421,70
Bankguthaben	9.584.179,27
Zinsforderungen	763.449,39
Forderungen aus Absatz von Aktien	453.339,85
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	845.290,50
	58.860.680,71
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.794,71
Sonstige Passiva *	-71.994,61
	-73.789,32
Netto-Teilfondsvermögen	58.786.891,39

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Transfer Agent Gebühren.

StarCap SICAV - Winbonds+

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	46.776.094,77 EUR
Umlaufende Aktien	33.414,293
Aktienwert	1.399,88 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.010.796,62 EUR
Umlaufende Aktien	8.001,000
Aktienwert	1.501,16 EUR

StarCap SICAV - Winbonds+

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<i>Anleihen</i>						
<i>Notierte Titel</i>						
<i>AUD</i>						
5,875 % Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2015)	2.000.000	0	2.000.000	101,1000	1.495.783,40	2,54
					1.495.783,40	2,54
<i>EUR</i>						
8,500 % Alcatel-Lucent v.10(2016)	500.000	0	500.000	104,7100	523.550,00	0,89
4,000 % Anheuser-Busch InBev S.A. v.10(2018)	0	0	500.000	101,6940	508.470,00	0,86
3,875 % Banque PSA Finance S.A. EMTN v.11(2015)	1.000.000	0	1.000.000	99,1710	991.710,00	1,69
2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.154 v.09(2014)	1.000.000	0	4.000.000	101,5650	4.062.600,00	6,91
1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	4.000.000	0	4.000.000	100,0500	4.002.000,00	6,81
4,750 % Cemex Finance Europe BV v.07(2014)	0	0	1.000.000	91,5000	915.000,00	1,56
7,125 % Conti-Gummi Finance BV v.10(2018)	0	0	500.000	102,5000	512.500,00	0,87
4,750 % EDP Finance BV EMTN v.09(2016)	2.000.000	0	2.000.000	88,7500	1.775.000,00	3,02
4,125 % ENI S.p.A. v.09(2019)	1.000.000	0	1.000.000	99,8840	998.840,00	1,70
6,375 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.11(2016)	500.000	0	500.000	99,6250	498.125,00	0,85
5,625 % Fiat Finance North America Inc. v.07(2017)	400.000	0	1.500.000	98,2500	1.473.750,00	2,51
2,500 % Frankreich v.09(2014)	1.000.000	0	4.000.000	101,6200	4.064.800,00	6,90
4,575 % FRANs Plc. S.2003-A2 v.03(2016)	1.000.000	0	1.000.000	101,4250	1.014.250,00	1,73
6,375 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.09(2019)	500.000	0	500.000	101,9280	509.640,00	0,87
4,500 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.10(2020)	500.000	0	500.000	90,8340	454.170,00	0,77
5,500 % Griechenland v.09(2014)	1.000.000	0	1.000.000	55,7110	557.110,00	0,95
7,500 % HeidelbergCement AG v.10(2020)	0	0	1.000.000	104,6250	1.046.250,00	1,78
3,500 % Iberdrola S.A. EMTN v.05(2015)	1.000.000	0	1.000.000	98,4640	984.640,00	1,67
7,875 % Ineos Group Holding Plc. v.06(2016)	0	0	1.000.000	96,0000	960.000,00	1,63
8,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	0	0	400.000	83,0000	332.000,00	0,56
4,250 % Lafarge S.A. EMTN v.05(2016)	1.000.000	0	1.000.000	99,5280	995.280,00	1,69
5,875 % MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Co. EMTN v.10(2017)	500.000	0	1.000.000	98,0000	980.000,00	1,67
3,875 % MOL Magyar Olay - es Gazipari Nyrt. v.05(2015)	0	0	500.000	94,0000	470.000,00	0,80
1,750 % Niederlande v.10(2013)	4.000.000	0	4.000.000	100,3600	4.014.400,00	6,83
5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	500.000	0	500.000	93,2500	466.250,00	0,79
4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	500.000	0	500.000	81,7500	408.750,00	0,70
7,250 % OTE Plc. v.11(2014)	500.000	0	500.000	95,0000	475.000,00	0,81
4,625 % Renault S.A. EMTN v.11(2016)	1.500.000	0	1.500.000	98,7320	1.480.980,00	2,52
7,000 % Rhodia S.A. v.10(2018)	0	0	1.000.000	111,2500	1.112.500,00	1,89

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

StarCap SICAV - Winbonds+

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
<i>EUR (Fortsetzung)</i>						
3,500 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN v.09(2013)	0	0	650.000	102,5560	666.614,00	1,13
1,750 % SAP AG EMTN v.10(2012)	600.000	0	1.600.000	99,8530	1.597.648,00	2,72
8,500 % ThyssenKrupp Finance Nederland BV v.09(2016)	0	0	500.000	115,8880	579.440,00	0,99
5,125 % TUI AG v.05(2012)	0	0	500.000	101,0100	505.050,00	0,86
3,125 % Volkswagen Bank GmbH EMTN v.11(2014)	1.500.000	0	1.500.000	100,9890	1.514.835,00	2,58
4,375 % Wendel S.A. v.05(2017)	1.000.000	0	2.000.000	88,1100	1.762.200,00	3,00
					43.213.352,00	73,51
<i>NOK</i>						
4,250 % Daimler Intl Finance B.V. v.11(2014)	10.000.000	0	10.000.000	100,6900	1.293.733,69	2,20
					1.293.733,69	2,20
Notierte Titel					46.002.869,09	78,25
Anleihen					46.002.869,09	78,25
<i>Wandelanleihen</i>						
<i>Notierte Titel</i>						
<i>EUR</i>						
5,000 % Alcatel-Lucent CV v.09(2015)	0	0	154.800	4,6076 **	700.927,61	1,19
					700.927,61	1,19
Notierte Titel					700.927,61	1,19
Wandelanleihen					700.927,61	1,19
<i>Credit Linked Notes</i>						
<i>EUR</i>						
5,136 % Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.06(2017)	0	0	500.000	102,1250	510.625,00	0,87
					510.625,00	0,87
Credit Linked Notes					510.625,00	0,87
Wertpapiervermögen					47.214.421,70	80,31
Bankguthaben - Kontokorrent					9.584.179,27	16,30
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					1.988.290,42	3,39
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					58.786.891,39	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Es handelt sich um eine Wandelanleihe, deren Kurs mit einem Faktor multipliziert werden muss.

StarCap SICAV - Winbonds+

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011

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 ATX (DE)	EUR	20.000	20.000
iShares DAX (DE)	EUR	0	20.000
<i>Frankreich</i>			
Lyxor ETF Euro Stoxx 50	EUR	30.000	30.000
<i>Luxemburg</i>			
Lyxor ETF LevDax	EUR	0	15.000
<i>Sonstige verbriefte Rechte</i>			
<i>Notierte Titel</i>			
<i>EUR</i>			
0,000% Draegerwerk AG Genussscheine Perp.		0	597

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3518
Norwegische Krone	NOK	1	7,7829

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft StarCap SICAV ist eine Aktiengesellschaft („Société d'Investissement à Capital Variable“) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 5. November 1999 unter dem Namen StarPlus SICAV auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-72359 eingetragen. Ihre Satzung wurde letztmalig am 3. Dezember 2008 geändert und am 23. Dezember 2008 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds StarCap SICAV ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft („Société d'Investissement à Capital Variable“), die 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 Zeit gegründet wurde.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die StarCapital S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen, mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. 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 Buchhaltungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Fondsvermögens 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 Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren 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 Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011

- 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 Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- 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 Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse 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 solchen 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

Mit 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-Mitgliedstaaten, 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 betrug bis zum 30. Juni 2011 20% und beträgt 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.

4.) Verwendung der Erträge

Der Verwaltungsrat der SICAV kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre 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 36 der Satzung. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung der Ausschüttung werden vom Verwaltungsrat der SICAV unter Wahrung der Aktionärsinteressen festgelegt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich der StarCap SICAV. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages 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 Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

7.) Ereignisse im Geschäftshalbjahr

Der Teilfonds **StarCap SICAV - Winbonds** wurde zum 1. März 2011 in **StarCap SICAV - Winbonds+** umbenannt.

8.) Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Mit Wirkung zum 1. Juli 2011 wird der Fonds auf die rechtlichen Erfordernisse nach UCITS IV angepasst und unterliegt damit dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“).

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft	StarCap SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrates	Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.
Verwaltungsratsmitglieder	Peter E. Huber Deutschland Holger Gachot StarCapital S.A., Luxemburg Bernhard Singer Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	StarCapital S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrates	Peter E. Huber Deutschland
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender	Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.
Verwaltungsratsmitglieder	Holger Gachot StarCapital S.A., Luxemburg Norbert Keimling StarCapital AG, Oberursel Lars Kolbe StarCapital AG, Oberursel Bernhard Singer Luxemburg
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft	Holger Gachot Matthias Schirpke
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft und der SICAV	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, route d'Esch L-1471 Luxemburg

*Verwaltung,
Vertrieb und Beratung*

Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zahlstelle <i>Großherzogtum Luxemburg</i>	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zahl- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Vertriebs- und Informationsstelle <i>Bundesrepublik Deutschland</i>	StarCapital AG Kronberger Straße 45 D-61440 Oberursel Tel.: +49/6171/694190 Fax: +49/6171/6941949 E-Mail: info@starcapital.de Internet: www.starcapital.de
Fondsmanager	StarCapital S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-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 (bis zum 30. Juni 2011)

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zusätzliche Angaben für die

Teilfonds StarCap SICAV - German Masters,

Teilfonds StarCap SICAV - Starpoint,

Teilfonds StarCap SICAV - Winbonds+

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

Stelle, bei der die Aktionäre („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 die

Teilfonds StarCap SICAV - Starpoint,

Teilfonds StarCap SICAV - Winbonds+

für die Schweiz

Vertreterin in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6

Postfach

CH-8022 Zürich

(seit dem 1. Mai 2011)

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12

Postfach

CH-8022 Zürich

(bis zum 30. April 2011)

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12

Postfach

CH-8022 Zürich

Vertriebsstelle

StarCapital Swiss AG

Burgstr. 8

CH-8280 Kreuzlingen

(bis zum 30. Juni 2011)



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

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

StarCapital Swiss AG
Burgstrasse 8
CH-8280 Kreuzlingen
Tel: +41 71 / 686 85-85
Fax: +41 71 / 686 85-89
www.starcapital.ch