

StarCapPlus Huber Strategy 1

Rechenschaftsbericht per 30.09.2009

„Man kann keine überdurchschnittliche Rendite erreichen, wenn man nicht anders handelt als die Mehrheit.“

Sir John Templeton

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

das magische Viereck der Kapitalanlage setzt sich aus Rentabilität, Liquidität, Transparenz und Sicherheit zusammen. In diesem Spannungsfeld bewegt sich jeder erfolgreiche Investor. Dabei ist ihm bewusst, dass eine hohe Rendite oft zu Lasten der Sicherheit geht und umgekehrt. Nachdem sich die Börsen weltweit zwischen 1982 und 2000 um durchschnittlich 1500 Prozent nach oben bewegt haben, setzte oft ein einseitiges Renditedenken ein und der Sicherheitsaspekt wurde vernachlässigt. Zwei äusserst schmerzhafteste Baisseperioden seit der Jahrtausendwende haben hier aber ein Umdenken bewirkt. Die Erhaltung des Kapitals ist vielen Anlegern heute wesentlich wichtiger als der Wertzuwachs.

Unser Vermögensfonds „Huber Strategy 1“ hat in den ersten 9 Monaten des laufenden Jahres unter Berücksichtigung der Ausschüttung einen Wertzuwachs von 47,5 % erzielt. Damit konnten die Verluste der Vorjahresperiode wie versprochen in Rekordzeit wieder aufgeholt werden. Insgesamt liegen wir seit der Auflage des Fonds mit 2,4 % im Plus, während der Weltaktienindex noch 19,6 % im Minus verharrt (Grafik 1). Nun gilt es, ein Sicherheitsnetz einzuziehen und mit allen Mitteln zu verhindern, dass sich die negativen Erfahrungen aus der jüngsten Weltwirtschaftskrise noch einmal wiederholen. Dies ist unser erklärtes Ziel. Ob uns dies gelingt und unsere Protektions-Strategie greift, werden allerdings erst die nächsten stärkeren Abwärtsbewegungen zeigen. Schliesslich soll ja die Rendite auch weiterhin nicht zu kurz kommen.

Das derzeitige Börsenumfeld wird von Angst und Vorsicht dominiert. Die einen befürchten ein erneutes Abgleiten in die Rezession (double dip recession), die anderen machen sich Sorgen bezüglich der Exit-Strategie der Notenbanken, falls sich die Konjunktur stärker erholt.

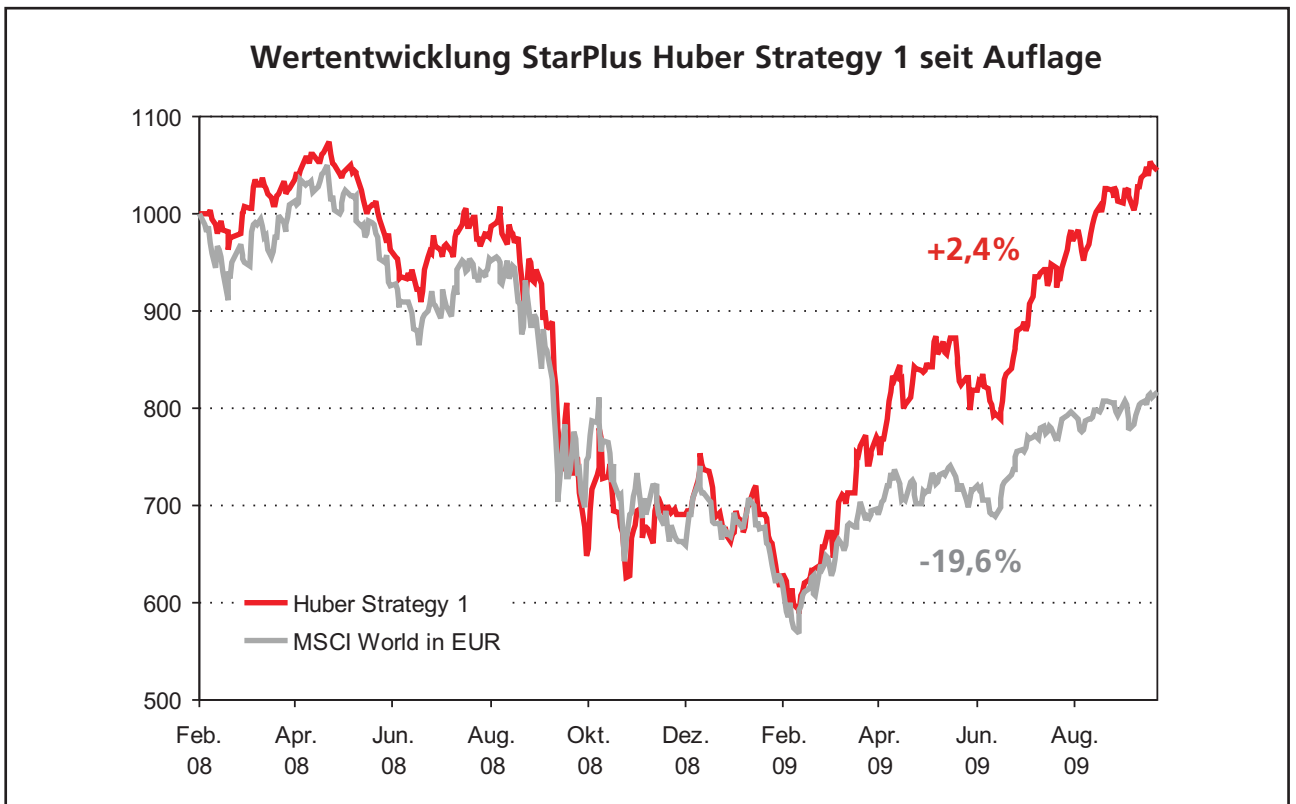


StarCapital

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

StarCapital S.A.
2, parc d'activité Syrdall
L-5365 Munsbach
Tel: +352 / 431180-0
Fax: +352 / 431180-49
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

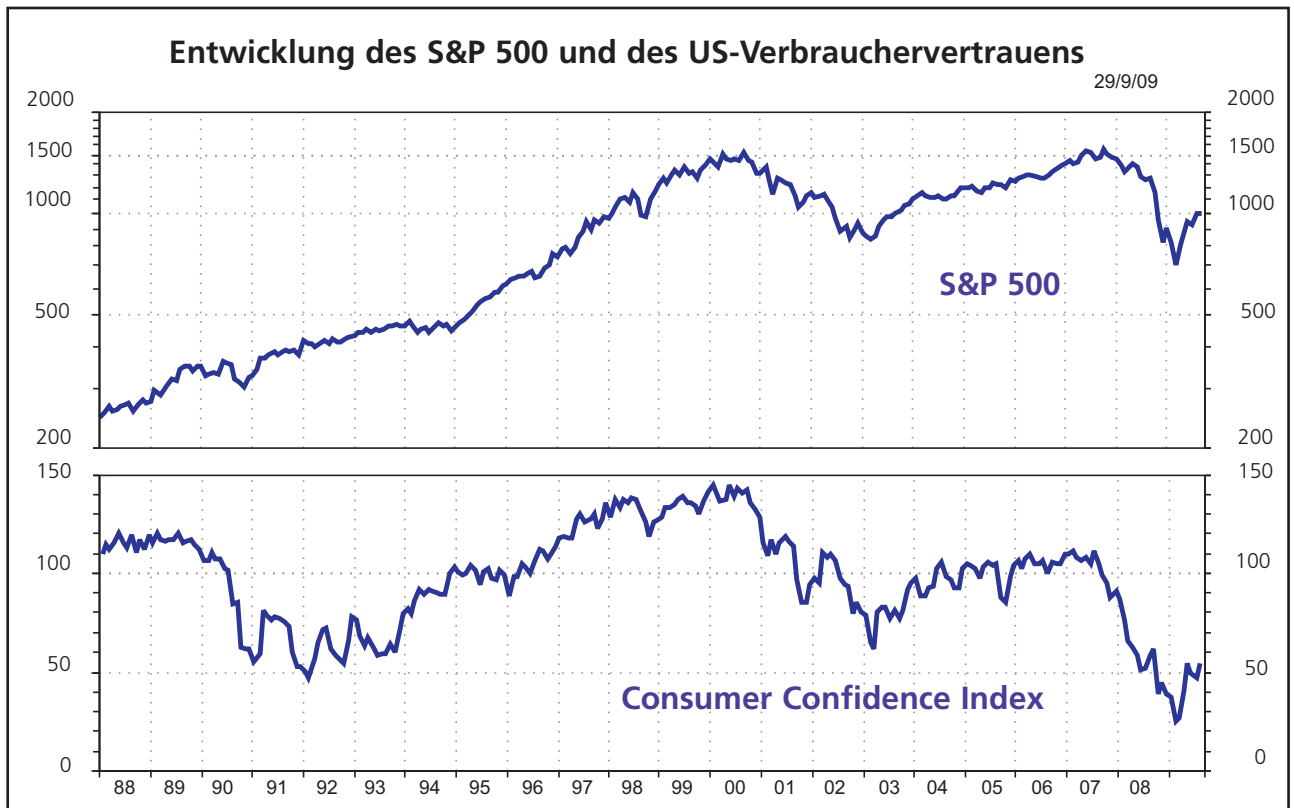


Grafik 1; Quelle: Thomson Financial Datatstream

Allgemein wird davon ausgegangen, dass es sich bei dem Kursaufschwung der letzten Monate um eine Bärenmarkt-Rallye handelt, der bald die Luft ausgeht. In einem Umfeld mit so viel Skepsis sind eigentlich noch nie größere Kurseinbrüche verzeichnet worden. Zumal die meisten Börsenprofis den bisherigen Haussetrend komplett verschlafen haben und nun gezwungen sind, zum Jahresende ihre Aktienquoten vielleicht doch etwas aufzustocken.

Die Rahmenbedingungen bleiben also günstig. Allein durch den Basiseffekt werden die Konjunkturdaten und die Unternehmensgewinne in den nächsten 2 - 3 Quartalen relativ positiv ausfallen. Wie sich am Beispiel von Alcoa zeigt, sind die Unternehmen bei ihren Restrukturierungsbemühungen sehr erfolgreich und weit vorangeschritten. Die von den Notenbanken in das System gepumpte ‚Überschussliquidität‘ bleibt hoch, ebenso die auf den Seitenlinien geparkte Liquidität (Geldmarktfonds und Sparguthaben). Diese verzinsen sich kaum noch. Und wenn jetzt die Aufwärtsbewegung bei den Unternehmensanleihen ausläuft, gibt es zur Aktie überhaupt keine lohnenden Alternativen mehr.

Trotzdem darf man nicht aus dem Auge verlieren, dass weltweit ein Paradigmenwechsel stattfindet. Ausgehend von der Krise im Finanzsektor erleben wir einen Deleveraging-Prozess, der sich negativ auf das Wirtschaftswachstum auswirken wird. So signalisieren die Konjunkturindikatoren steigende Arbeitslosigkeit und einen schwächelnden Konsum (Grafik 2). Vor diesem Hintergrund sollte man bei den Unternehmensgewinnen die Erwartungen nicht zu hoch schrauben und mit weiter volatilen Aktienmärkten rechnen.



Grafik 2; Quelle: Thomson Financial Datastream

Nach dem starken Kursanstieg der letzten sechs Monate nehmen wir bei Bankaktien, im Rohstoffbereich und in den Emerging Markets schrittweise die hohen Gewinne mit. Die freiwerdenden Mittel werden zum einen in defensiven Titeln (Telekom, Versorger, Pharma, Ölwerte) angelegt, die über hohe und stabile Dividendenrenditen verfügen. Zum anderen verringern wir die Aktienquote. Wir machen unser Fonds-Portefeuille also wetterfester.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr

Peter E. Huber



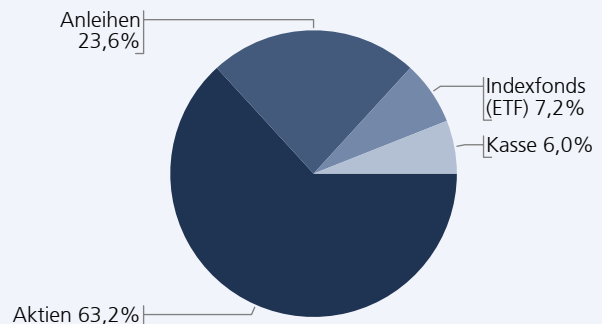
StarCapPlus Huber Strategy 1: Sicherheit geht vor!

Unser Vermögensfonds liegt seit Jahresanfang mit 47,5% im Plus. Dennoch spielt für uns die Sicherheit eine größere Rolle als die Maximierung der Rendite. Deshalb nehmen wir jetzt bei den Unternehmensanleihen und bei stark gestiegenen Aktien schrittweise die Gewinne mit, auch wenn dies wahrscheinlich noch etwas zu früh ist. Neuengagements finden vor allem im defensiven Bereich statt. Hier sind Staatsanleihen mit mittlerer Laufzeit und Aktien mit hoher und gesicherter Dividendenrendite (Telekom, Versorger, Pharma, Ölwerte) die richtige Wahl.

Fondsdaten (30. September 2009)

WKN	AONE9D
ISIN	LU0350239504
Auflagedatum	29.02.08
Fondsvermögen	87,41 Mio. (30.09.09)
Ausgabeaufschlag	3 %
Ausgabepreis	1.021,38 EUR (30.09.09)
Rücknahmepreis	991,63 EUR (30.09.09)
Verwaltungskosten	1,2%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	24,2697 EUR / Anteil (30.04.09)
Mindestanlage	1 Anteil
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

Fondsstruktur



Die 10 größten Positionen

2,5% Frankreich 2014	6,9%
2,5% BRD 2014	6,8%
4,25% Anglo American 2013	2,3%
5,625% Fiat 2017 (EUR)	2,1%
General Electric	1,8%
Lyxor Emerging Markets	1,8%
Allianz	1,5%
Siemens	1,5%
I-Shares BRIC	1,4%
Royal Dutch	1,4%
Ø Mittlere MCAP	6,7 Mrd.
Ø KCV	6,30
Ø KBV	1,20

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCapPlus Huber-Strategy 1

	29.02. bis 30.12.2008	2009
StarCapPlus Huber-Strategy 1	-30,6%	+47,5%
60% MSCI World in EUR / 40% JPM GBI in EUR	-12,5%	+9,7%



Huber Strategy 1: Alle Aktienpositionen per 30.09.2009 im Überblick!

Als besondere Serviceleistung für unsere Anleger haben wir uns etwas ganz Besonderes einfallen lassen. Wir veröffentlichen vierteljährlich eine komplette Liste aller in unserem Vermögensfonds enthaltenen Aktienpositionen inklusive der jeweiligen Depotanteile. Doch nicht nur das: Wir geben für jede Position auch folgende aktuelle Bewertungskennzahlen an: Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV), Kurs/Cash-Flow-Verhältnis (KCV), Kurs/Buchwert-Verhältnis (KBV), Kurs/Umsatzverhältnis (KUV) und die Dividendenrendite. Diese Transparenz ist bisher einmalig in der Fondsbranche. So können Sie sich selbst überzeugen, wie attraktiv unser Aktienportfolio ist. Bitte beachten Sie: Trotz sorgfältiger Bearbeitung können wir leider keine Haftung für die Richtigkeit der Angaben übernehmen.

Die größten 75 Aktienpositionen

Aktien	KGV*	KCV	KBV	KUV	Dividendenrendite*	% von Fondsvermögen
GENERAL ELECTRIC	15,9	5,1	1,6	0,9	4,9%	1,8%
SIEMENS	14,4	11,5	2,2	0,8	2,4%	1,5%
ALLIANZ	9,7	11,2	1,2	0,4	4,2%	1,4%
ROYAL DUTCH SHELL A	14,6	9,4	1,4	0,4	5,4%	1,4%
MUENCHENER RUCK.	9,4	2,0	1,2	0,5	4,9%	1,2%
AXA	12,2	2,0	1,1	0,4	2,4%	1,2%
RHODIA	neg.	9,2	neg.	0,3	0,1%	1,2%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	17,0	3,8	1,5	0,3	5,7%	1,2%
NOKIA	15,7	18,3	2,4	0,7	3,4%	1,2%
SANOFI-AVENTIS	8,5	6,7	1,5	2,4	4,6%	1,2%
BILFINGER BERGER	16,2	6,9	1,7	0,2	3,4%	1,1%
DEUTSCHE TELEKOM	14,6	2,7	1,0	0,7	8,1%	1,1%
NIPPON TELG. & TEL.	11,0	1,7	0,7	0,5	3,1%	1,1%
REPSOL YPF	14,0	6,0	1,1	0,4	4,6%	1,1%
GOLD FIELDS SPN.ADR 1:1	20,7	13,9	1,9	3,0	0,9%	1,1%
FRANCE TELECOM	9,7	3,0	1,6	0,9	8,1%	1,1%
GAGFAH	12,1	19,9	0,6	1,6	10,2%	1,0%
SCHNEIDER ELECTRIC	19,7	8,7	1,7	1,0	2,9%	1,0%
STADA ARZNEIMITTEL	12,6	10,0	1,4	0,7	2,9%	1,0%
CAP GEMINI	16,1	9,4	1,3	0,6	2,2%	1,0%
FIAT	neg.	5,6	1,3	0,2	0,2%	1,0%
STRABAG SE	17,7	5,0	1,0	0,2	2,1%	1,0%
AEGON	neg.	6,0	0,7	0,3	0,6%	1,0%
ENEL	8,7	4,4	1,5	0,5	6,3%	1,0%
UNIBAIL-RODAMCO	16,6	12,5	0,9	6,8	5,3%	1,0%
YAMANA GOLD	25,6	27,3	1,2	8,0	0,3%	1,0%
ENI	12,4	4,6	1,4	0,6	5,7%	1,0%
GEA GROUP	16,6	6,0	1,9	0,5	1,9%	1,0%
DSM KONINKLIJKE	25,2	6,8	1,1	0,5	3,7%	1,0%
VIVENDI	9,4	3,5	1,0	0,9	7,0%	1,0%
SWISS RE 'R'	22,1	neg.	0,7	0,5	0,8%	1,0%
OAO GAZPROM SPN.ADR 1:4	10,4	4,3	1,1	1,1	0,1%	0,9%
VOLKSWAGEN PREF.	23,1	3,9	1,3	0,4	2,2%	0,9%
A2A	13,9	7,9	1,1	0,7	6,4%	0,9%
DEXIA	9,8	2,1	3,0	1,8	1,7%	0,9%
CIE.GL.DE GPHYQ.-VERT.	26,6	3,0	0,8	0,9	0,0%	0,9%
PORSCHE AML.HLDG.PREF.	neg.	2,2	0,7	1,4	1,6%	0,9%
COEUR D'ALENE MINES	98,7	104,4	0,8	6,8	0,0%	0,9%

©2009. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A., parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.



Aktien	KGV*	KCV	KBV	KUV	Dividendenrendite*	% von Fondsvermögen
FORTIS	8,9	neg.	1,3	0,6	2,0%	0,9%
SWISS LIFE HOLDING	13,4	neg.	0,6	0,2	3,0%	0,9%
BUCHER INDUSTRIES	24,0	6,3	1,4	0,4	0,9%	0,9%
LUKOIL OAO SPN.ADR 1:1	7,4	7,3	1,1	0,6	2,1%	0,9%
TECK RESOURCES 'B'	18,0	4,6	1,4	2,2	0,0%	0,9%
ALCOA	neg.	42,5	1,1	0,4	1,5%	0,8%
WIENERBERGER	neg.	11,0	0,7	0,6	0,2%	0,8%
NOVARTIS 'R'	13,9	10,0	2,2	2,6	4,0%	0,8%
BANK OF IRELAND	neg.	19,0	0,4	0,3	0,0%	0,7%
MTU AERO ENGINES HLDG.	10,9	6,4	2,6	0,6	2,7%	0,7%
CLARIANT	56,5	13,8	1,3	0,3	0,1%	0,7%
TOM TOM	26,9	6,4	3,1	0,9	0,0%	0,7%
BAUER	12,6	4,6	1,3	0,4	2,2%	0,7%
TRELLEBORG 'B'	24,0	8,4	0,9	0,3	0,5%	0,7%
OMV	12,1	4,7	1,2	0,3	3,1%	0,6%
SCOR SE	9,9	6,3	1,0	0,5	4,4%	0,6%
NEXITY	17,5	18,0	0,7	0,5	3,0%	0,6%
KOC HOLDING	8,1	10,6	1,0	0,2	0,0%	0,6%
HOCHTIEF	23,5	5,3	2,0	0,2	2,4%	0,6%
BOMBARDIER 'B'	12,1	5,1	2,9	0,4	1,9%	0,6%
ZURICH FINANCIAL SVS.	10,5	neg.	1,3	1,0	4,6%	0,6%
AVIVA	7,5	1,7	1,0	0,3	5,7%	0,5%
ARCH COAL	81,4	6,7	2,0	1,2	1,4%	0,5%
BASF	20,4	7,8	2,1	0,6	3,5%	0,5%
JSC MMC NORILSK NICKEL	neg.	10,0	2,3	1,9	0,0%	0,5%
WENDEL	neg.	5,7	1,1	0,4	1,9%	0,5%
XSTRATA	17,4	7,0	1,1	1,1	0,1%	0,5%
VALERO ENERGY	neg.	2,6	0,7	0,1	2,8%	0,5%
BT GROUP	10,5	3,3	72,7	0,5	5,2%	0,4%
GEORG FISCHER 'R'	neg.	42,0	0,9	0,3	0,3%	0,4%
TAYLOR WIMPEY	neg.	8,0	0,6	0,2	0,0%	0,4%
FOMENTO CONSTR.Y CNTR.	13,7	2,3	1,5	0,3	3,7%	0,4%
KUKA	neg.	70,9	1,3	0,2	0,0%	0,4%
OLD MUTUAL	9,1	neg.	0,8	0,4	2,6%	0,3%
CIA.SANMT.BASICO SPN.	6,4	2,8	0,9	1,4	0,0%	0,3%
VOESTALPINE	93,1	4,7	1,4	0,4	2,2%	0,3%
ITALCEMENTI	19,0	4,2	0,9	0,5	2,1%	0,2%
BAADER BANK	8,2	1,7	0,8	1,0	3,5%	0,1%
Mittelwert	14,0	6,3	1,2	0,5	2,3%	

* IBES-Schätzungen für 2009. Die Mittelwerte basieren auf allen Aktienpositionen des Huber Strategy 1. Quelle: Thomson Financial und Bloomberg.

ETF's und Aktienfonds des Huber Strategy 1

ETF's und Aktienfonds	% von Fondsvermögen	ETF's und Aktienfonds	% von Fondsvermögen
LYXOR ETF EMERGING	1,8%	ISHARES DJ CHINA OFFS.50	1,2%
EETF-ISHS FTSE BRIC 50 DZ	1,4%	LYXOR EAST EUROPE	0,9%
LYXOR RUS INAV	1,3%	ISHARES MSCI JAPAN (FRA) SHS NPV	0,5%

©2009. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A. 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.



Die StarCapital-Gruppe



StarCapital AG

Kronberger Str. 45
D - 61440 Oberursel

Frau Sonja Meides
Telefon: +49 6171-694 190
Fax: +49 6171-694 1949

www.starcapital.de



StarCapital Swiss AG

Schloss Römerburg
Burgstrasse 8
CH - 8280 Kreuzlingen

Frau Sabrina Frey
Telefon: +41 71 686 8585
Fax: +41 71 686 8589

www.starcapital.ch



StarCapital S.A.

2, Parc d'Activité Syrdal
L - 5365 Munsbach

Frau Anja Reuter
Telefon: +352-43 11 800
Fax: +352-43 11 80 49

www.starcapital.lu

Impressum:

Herausgeber: StarCapital S.A., 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach
Tel: 00352 / 431180-0, Fax: 00352 / 431180-49

Redaktion: Dipl.-Kfm. Peter E. Huber
E-Mail Redaktion: info@starcapital.de

Erscheinungsort: Luxemburg, Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen und Charts auf Basis von Thomson Financial Datastream und Lipper Invest-Base-Software erstellt.

Vertriebsstelle Deutschland: StarCapital AG, Kronberger Str. 45, 61440 Oberursel
Tel: 06171 / 694 19-0, Fax: 06171 / 694 19-49
Email: info@starcapital.de, Homepage www.starcapital.de

Vertriebsstelle Schweiz: StarCapital Swiss AG, Burgstrasse 8, CH-8280 Kreuzlingen 2
Tel: +41 71 / 686 85-85, Fax: +41 71 / 686 85-89
Email: info@starcapital.ch, Homepage www.starcapital.ch

©2009. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wider und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A., 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach, erhältlich. Das Dokument wurde redaktionell am 28. Oktober 2009 abgeschlossen.