

Risikolose Rendite – oder renditeloses Risiko?

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

nach den zuletzt sehr erfreulichen Entwicklungen an den internationalen Aktienmärkten im September und Oktober gab es im November einen herben Rücksetzer. Der DJ EuroStoxx 50 kam kräftig unter die Räder und verlor mehr als 6%. Als Begründung mussten die (bekannten) Probleme in Irland herhalten bzw. die Tatsache, dass vor allem die im Index hoch gewichteten Banken mit hohen Milliardensummen zu den größten Gläubigern des ehemaligen „keltischen Tigers“ gehören, der jetzt nicht mal mehr das Format eines Kätzchens hat. Wie an so vielen anderen Orten auch, muss man nüchtern feststellen, dass die (Immobilien-) Party auf der grünen Insel ebenso zu Ende ist wie in Spanien und in Amerika.

Die Folgen sind überall die gleichen: hochverschuldete Staaten und überschuldete Bürger, deren ausstehende Kredite weit höher sind als der Wert ihrer Häuser. Diese demotivierende Situation geht einher mit steigender Arbeitslosigkeit (Amerika offiziell 9,8%, inoffiziell aber weitaus höher!) und verstärkten staatlichen Sparsbemühungen, die sich wiederum negativ auf die Wirtschaftskraft dieser Staaten auswirken werden. Kurzfristig werden aktuell gerade die Staatsanleihemärkte der PIIGS durch die EZB gerettet. Dies kann aber auf Dauer nicht funktionieren.

Weiter Flucht in Sachwerte!

Die Aussichtslosigkeit dieser Bemühungen scheint jedoch immer mehr Marktteilnehmern bewusst zu werden. Vor allem denjenigen, die sich bislang bei ihrem Wunsch nach möglichst risikoloser Rendite in Staatsanleihen geflüchtet haben. Die Zusage von Herrn Trichet (EZB), mit weiteren Milliarden alle Wackelkandidaten (jüngst wurde in diesem Zusammenhang sogar erstmals Belgien genannt!) zu unterstützen, sorgt lediglich für einen Zeitgewinn. Zeit die man nutzen sollte, um sich zu überlegen, wo es zukünftig akzeptable Renditen geben wird. Die Flucht in Sachwerte, die wir hier erstmals im Frühjahr thematisiert haben, hat längst begonnen! Der DAX, der sich auch im November gut behaupten konnte



StarCapital AG

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

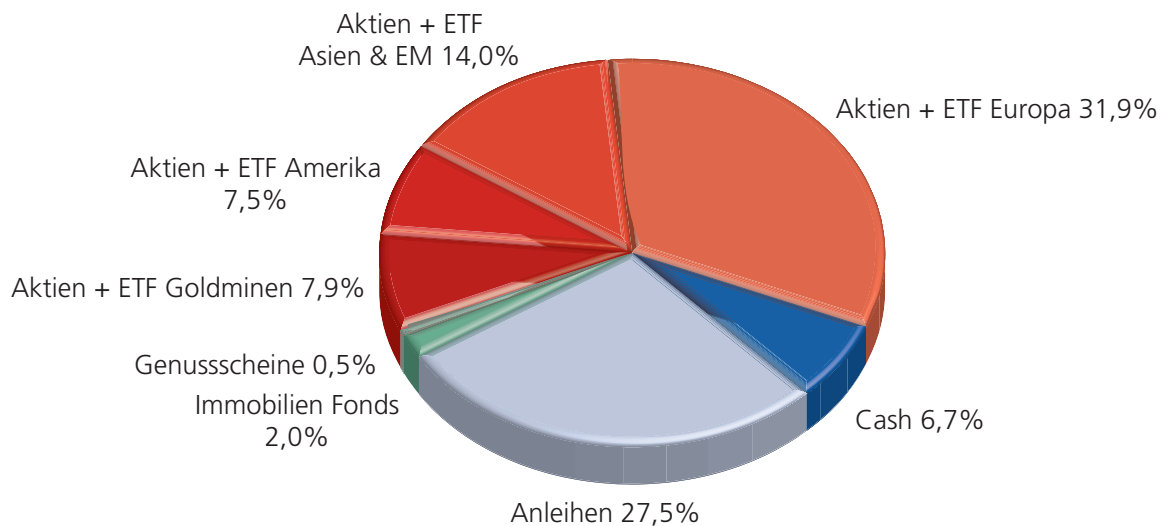
StarCapital S.A.
2, parc d'activité Syrdall
5365 Munsbach
Luxembourg
Tel: +352 / 431180-0
Fax: +352 / 431180-49
www.starcapital.lu

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



(+1,3%), hat die 7000er-Marke überschritten und das sollte lediglich ein Zwischenziel sein. Die Bewertungen sind im langfristigen Schnitt nicht zu teuer und auch andere europäische und asiatische Märkte sehen diesbezüglich gut aus. Auch die Entwicklung im Gold, das sich stabil im Bereich seiner Höchststände von 1.430 \$ aufhält und im Silber bestätigen diesen Trend. Silber wurde von uns bereits vor einem Jahr als „das bessere Gold“ empfohlen und konnte sich seither prächtig entwickeln. Davon profitierte zuletzt vor allem unser vermögensverwaltender Fonds Huber Strategy 1.

Struktur StarCapPlus Huber Strategy 1 (WKN/ISIN: A0NE9D / LU0350239504)



Vorsicht bei Staatsanleihen!

Nicht nur aufgrund der mageren Renditen (10-jährige Bundesanleihen rentieren deutlich unter 3%) sollte man bei Staatsanleihen auf der Hut sein. In welchem Dilemma die Notenbanken stecken, wird durch die Aussage von Ben Bernanke deutlich. Er signalisierte eine mögliche Ausweitung des Anleiheankaufprogramms über das bisher angepeilte Volumen von 600 Milliarden Dollar hinaus. Diese Ausweitung der Geldmenge (Quantitative Easing genannt) soll den Rückfall der USA in die Rezession verhindern. Aber ein ausgeweitetes Quantitative Easing erhöht auch die Inflationsrisiken (was bei einer fairen Betrachtung eines aussagekräftigen Warenkorbes ohnehin längst sichtbar wird!). Wir bewegen uns in diesem Umfeld weiterhin vorsichtig. Bei Staatsanleihen werden die Laufzeiten verkürzt, bzw. Bestände verringert. Im Huber Strategy 1 haben wir den Bereich der „Staatsanleihen“ auf ein Minimum gesenkt. Mit Unternehmensanleihen und ausgesuchten Rohstoffwährungen lässt sich dagegen weiter Geld verdienen. Diese Strategie geht auf, denn während der weltgrößte amerikanische Bond-Fonds innerhalb kurzer Zeit mit -3,5% praktisch eine komplette Jahresrendite hergeben musste, konnten wir den Wert erhalten. Es gehört nicht viel Vorstellungskraft dazu: allmählich wird aus dem Wunsch einer risikolosen Rendite die Gefahr eines renditelosen Risikos!



Frohe Weihnachten und ein ertragreiches neues Jahr!

Dies ist die letzte Ausgabe der StarInvest im Jahre 2010. Zwar werden wir im Januar noch einmal über das dann schon zurückliegende Jahr berichten, aber wir möchten bereits an dieser Stelle die Gelegenheit nutzen, um Ihnen, sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger, ein frohes und besinnliches Weihnachtsfest zu wünschen sowie ein ertragreiches neues Jahr 2011! Wir freuen uns, Sie am 26. und 27. Januar an unserem Stand auf dem Fondsprofessionell-Kongress 2011 in Mannheim wieder zu begrüßen. Wir sind dort wie gewohnt mit einem eigenen Stand vertreten. Sofern Sie einen persönlichen Gesprächstermin wünschen, bitten wir um baldige Anmeldungen. Außerdem haben Sie die Gelegenheit, Herrn Norbert Keimling sowie Herrn Peter E. Huber mit ausgewählten Vortragsthemen zu hören. Nähere Informationen zu den Vorträgen erhalten Sie in Kürze per Email und auf unserer Homepage unter www.starcapital.de.

Für Rückfragen steht Ihnen Herr Jörg Kunze gerne unter der Telefonnummer 06171-69419-44 zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

Ihre StarCapital AG

Lars Kolbe
-Vorstand-

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, Dipl.-Kfm. Lars Kolbe, Dipl.-Wirt. Inf. Norbert Keimling, Sonja Meides
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 InvestBase-Software erstellt. Alle Charts auf 1.000 indiziert.

Vertriebsstelle
Deutschland: StarCapital AG, Kronberger Str. 45, D-61440 Oberursel, Tel: +49 6171 / 694 19-0, Fax: +49 6171 / 694 19-49
Vertriebsstelle
Schweiz: StarCapital Swiss AG, Burgstrasse 8, CH-8280 Kreuzlingen, Tel: +41 71/ 686 85-85, Fax: +41 71/ 686 85-89

Besonderer Hinweis: Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationen muss dennoch ausgeschlossen werden. Eine Haftung für mittelbare und unmittelbare Folgen der veröffentlichten Inhalte ist somit ausgeschlossen. Insbesondere gilt dies für Leser, die unsere Investmentanalysen und Interviewinhalte in eigene Anlagedispositionen umsetzen. So stellen weder unsere Musterdepots noch unsere Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung, auch nicht stillschweigend, dar. Handelsanregungen oder Empfehlungen stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Finanzprodukten dar. Diese Publikation darf keinesfalls als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden, auch nicht stillschweigend, da wir mittels veröffentlichter Inhalte lediglich unsere subjektive Meinung reflektieren. Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. In Fällen, in denen sich das Management zu bestimmten Wertpapieren äußert, sind wir als Firma, als Privatpersonen, für unsere Kunden oder als Berater oder Manager der von uns betreuten Fonds in der Regel unmittelbar oder mittelbar in diesen Wertpapieren investiert. Ein auf unsere Äußerungen folgender positiver Kursverlauf kann also den Wert des Vermögens unserer Mitarbeiter oder unserer Kunden steigern. Im Regelfall ist das Management der Firma StarCapital AG in den eigenen Fonds investiert. Sie können auf unserer Website in den Rechenschaftsberichten und Halbjahresberichten lückenlos feststellen, welche Wertpapiere unsere Fonds zu bestimmten Stichtagen hielten. Aktuelle Daten sind im Regelfall für alle Fonds und für die größten Fondspositionen auf den Factsheets zu unseren Fonds auf unserer Website zu finden. Die Aktien, die die StarCapital AG in Ihren Fonds und in dem von ihr betreuten Portfolios und Sondervermögen hält, können Sie unseren Geschäfts- und Rechenschaftsberichten entnehmen. Das Dokument wurde redaktionell am 15. Dezember 2010 abgeschlossen. © 2010



StarCap Starpoint: Aktien profitieren von der Flucht in Sachwerte!

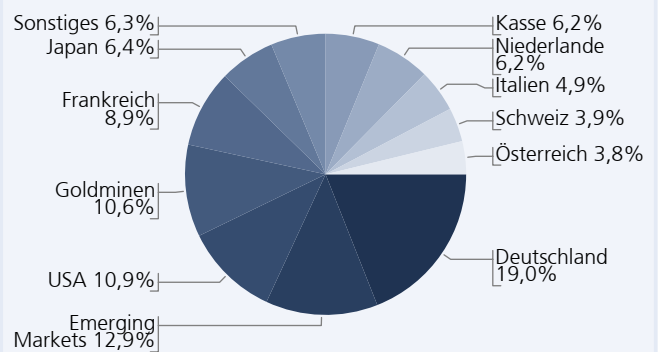
Obwohl die Mehrzahl der Anleger bei Aktien weiter an der Seitenlinie steht, befinden sich die Märkte nach unseren Indikatoren sowohl kurz- als auch langfristig in einem intakten Aufwärtstrend. Außerdem rechnen wir fest damit, dass sich 2011 die Flucht in Sachwerte verstärken wird, wovon Aktien besonders profitieren werden. Und nicht zuletzt gibt es viele vernachlässigte Börsen wie z.B. Japan und noch mehr Einzelaktien, die offensichtlich vor einer Trendwende zum Besseren stehen und die man in der Nähe ihrer langjährigen Tiefsturse kaufen kann.

Morningstar: ★★★★★ Finanzen: Fondsnote 3 Feri: (B) Sauren: ●●

Fondsdaten (30. November 2010)

WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Auflagedatum	02.08.00
Fondsvermögen	467,9 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.545,87 EUR
Rücknahmepreis	1.472,26 EUR
Managementgebühr	1,2%
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	13,8236 EUR/Anteil (26.4.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

Fondsstruktur



Die 10 größten Positionen

VW VA	4,0%
Siemens	2,7%
General Electric	2,5%
Royal Dutch	2,5%
Münchener Rück.	2,4%
Gold Fields	2,2%
Conoco Phillips	2,0%
Deutsche Telekom	1,9%
EON	1,9%
Valero Energy	1,9%
Ø MCAP	8,0 Mrd.
Ø KCV	5,2
Ø KBV	1,1

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Starpoint

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
StarCap Starpoint	+37,3%	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+5,1%	-12,7%	+10,1%	+67,7%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+12,6%	-16,5%	-12,2%	-33,7%

© 2010. 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.



StarCap Priamos - Der quantitative Value-Fonds!

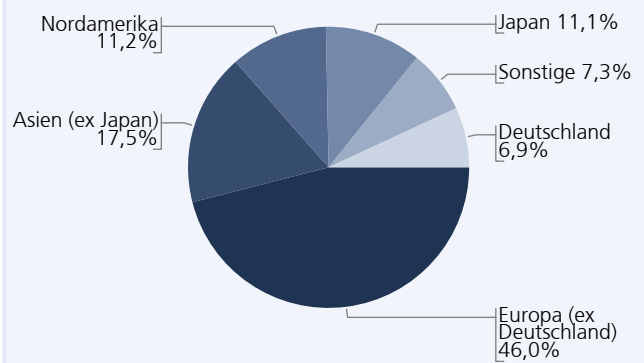
Der StarCap Priamos investiert anhand der quantitativen ValueQ-Strategie in unterbewertete Aktien aus den attraktivsten Ländern und Branchen. Der voll investierte Aktienfonds setzt aktuell Schwerpunkte in ausgewählten europäischen Märkten wie Frankreich, Deutschland und den Niederlanden sowie in aussichtsreichen Emerging Markets wie Thailand, Korea und Singapur. Zuletzt haben wir unsere japanischen Aktienpositionen auf 11,1% aufgebaut. Der StarCap Priamos konnte im laufenden Berichtsmonat um 2,1 und im laufenden Jahr 2010 um 8,5% zulegen. Die Weltaktienmärkte befinden sich mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,9 und einem Kurs-CashFlow-Verhältnis von 8,1 weiterhin im neutralen Bewertungsbereich.

Morningstar: ★★ Finanzen: 4 Feri: (C) Sauren: ●

Fondsdaten (30. November 2010)

WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Auflagedatum	05.12.01
Fondsvermögen	128,0 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.415,61 EUR
Rücknahmepreis	1.348,20 EUR
Managementgebühr	1,4%
Performance Fee	wird keine erhoben
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	30,9694 EUR/Anteil (26.4.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

Fondsstruktur



Die 10 größten Positionen

Clariant	3,1%
Wartsila	2,9%
Koc Holding	2,8%
Nexity	2,7%
Hyundai Motor	2,6%
Lundin Mining	2,6%
Royal Dutch Shell	2,6%
Jardine Matheson Holding	2,6%
Barloworld	2,6%
Volkswagen	2,5%
Ø MCAP	7,4 Mrd.
Ø KCV	4,2
Ø KBV	1,1

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Priamos

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Priamos	+55,4%	+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+32,6%	+8,5%	-27,8%	-5,2%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+12,6%	-16,5%	-12,2%

© 2010. 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.



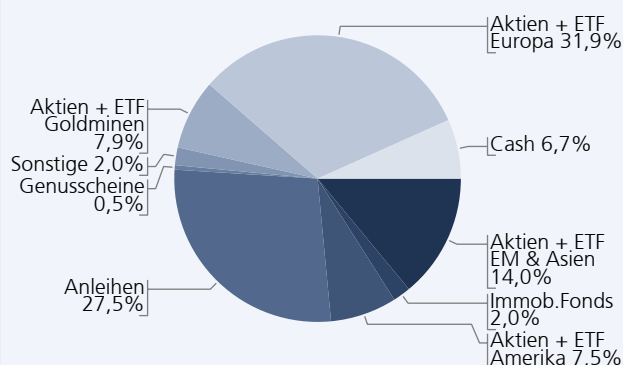
StarCapPlus Huber Strategy 1: Aktien werden übergewichtet!

Überdurchschnittliche Ergebnisse erzielt man nur durch antizyklisches Handeln. Da Aktien als Risikopapiere trotz des bereits erfolgten Börsenaufschwungs von der Mehrzahl der Anleger weiter gemieden werden, bleibt das positive Umfeld für diese Anlageform erhalten. Von den angeblich so sicheren Staatsanleihen verabschieden wir uns hingegen schrittweise. Wohin die Politik der Notenbanken (Geld drucken und dafür Staatsanleihen kaufen) noch führt, ist ungewiss. Eine verstärkte Flucht in Sachwerte (Aktien, Edelmetalle, Rohstoffe, Immobilien etc) ist wahrscheinlich.

Fondsdaten (30. November 2010)

WKN	AONE9D
ISIN	LU0350239504
Auflagedatum	29.02.08
Fondsvermögen	110,4 Mio.
Ausgabeaufschlag	3 %
Ausgabepreis	1.064,87 EUR
Rücknahmepreis	1.033,85 EUR
Managementgebühr	1,2%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	14,1667 EUR/Anteil (26.4.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

Fondsstruktur



Die 10 größten Positionen

2,5% BRD 2014	5,6%
Lyxor Emerging Markets	3,7%
5,875% MOL 2017	3,4%
I-Shares DAX	2,8%
7,5% Heidelbergcement 2020	2,8%
1,75% SAP 2012	2,7%
Siemens	2,3%
Royal Dutch	2,1%
EON	2,0%
Münchener Rück	2,0%
Ø Mittlere MCAP	7,6 Mrd.
Ø KCV	5,0
Ø KBV	1,1
Aktienquote	63,3%

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCapPlus Huber Strategy 1

	29.02. bis 30.12.2008	2009	2010
StarCapPlus Huber Strategy 1	-30,6%	+49,1%	+4,5%
60% MSCI World in EUR / 40% JPM GBI in EUR	-12,5%	+13,4%	+14,2%

© 2010. 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.



StarCap Argos: Staatsanleihen sind gefährlich!

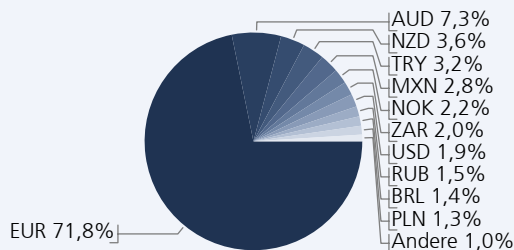
Wie managt man einen Obligationenfonds, wenn man Risiken bei den Staatsanleihen sieht – auch bei den vermeintlich so sicheren deutschen Bundesanleihen und amerikanischen T-Bonds? Indem man in diesem Bereich die Laufzeiten verkürzt und schrittweise die Bestände abbaut. Wenn der deutsche Staat verstärkt Werbekampagnen mit „Dr. Schild“ fährt, in denen man die Bundeswertpapiere anpreist und sich über die „Zocker“ lustig macht, sollte das dem Bürger zu denken geben. Es erinnert unangenehm daran, wie seinerzeit die Telekom-Aktien an den Mann gebracht worden sind. Mit Unternehmensanleihen und ausgesuchten Rohstoffwährungen lässt sich hingegen weiterhin Geld verdienen.

Morningstar: ★★★★★ Finanzen: Fondsnote 1 Feri: (B) Sauren: ●●●

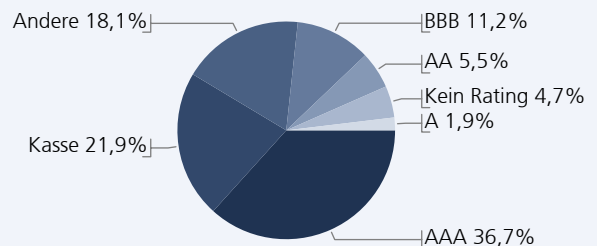
Fondsdaten (30. November 2010)

ISIN	LU0137341789	Ausgabepreis	1.395,36 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	805785	Rücknahmepreis	1.354,72 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	05.12.01	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsvermögen	563,7 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	73,7156 EUR / Anteil (26.04.10)		
Performance Fee	nein				

Währungs-Allokation



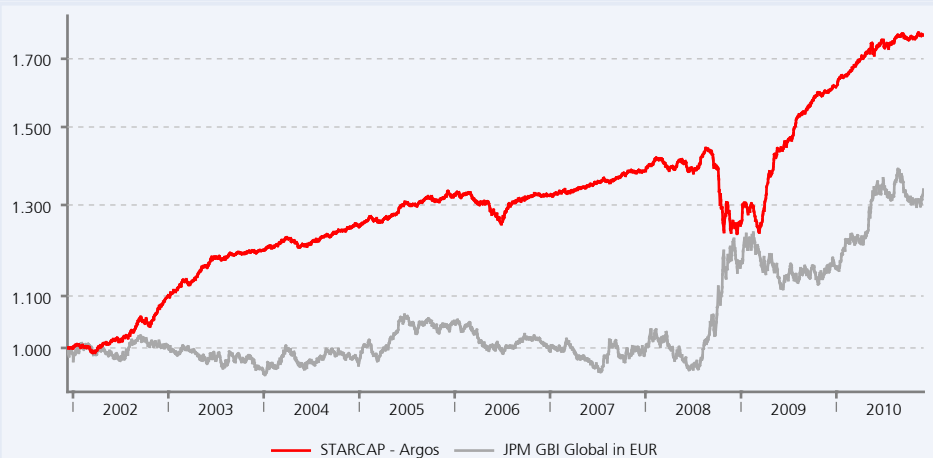
Bonitäts-Allokation



Struktur und Kennzahlen

Kasse	21,9%
0 - 1 Jahre	0,2%
>1 - 3 Jahre	16,3%
>3 - 5 Jahre	37,0%
>5 - 10 Jahre	23,3%
>10 Jahre	0,9%
Genussscheine	0,4%
-	-
Ø RLZ in Jahren	3,3
Mod. Duration	2,8
Rendite in %	3,6%

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Argos

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Argos	+8,7%	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+10,0%	+28,5%	+34,2%
JPM GBI Global in EUR	-4,7%	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+15,6%	+34,2%	+28,6%

© 2010. 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.



StarCapital Bondvalue UI: Unbeschadet durch die Schuldenkrise!

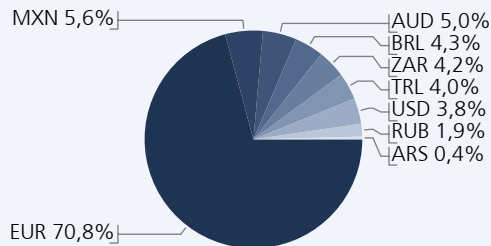
In Europa ist die Schuldenkrise wie prognostiziert wieder aufgeflammt. Nach Griechenland hat es jetzt sogar Irland erwischt und auch die Kurse von Anleihen aus Portugal und Spanien kommen unter Druck. Selbst deutsche Staatspapiere fangen an zu kriseln, weil immer stärker ein gemeinsames Haftungsdach gefordert wird. Deutsche Sparer und Steuerzahler würden dann für die Partykosten aus der Boomphase vieler Peripherieländer aufkommen müssen. Unternehmensanleihen werden vor diesem Hintergrund wieder interessanter, da sich viele Firmen entschulden und so ihre Bonität steigern. Auch mit einem guten Währungsportefeuille lässt sich Mehrwert erzielen.

Morningstar: ★★★★★ Finanzen: Fondsnote 2 Feri: (B) Sauren: ●●●

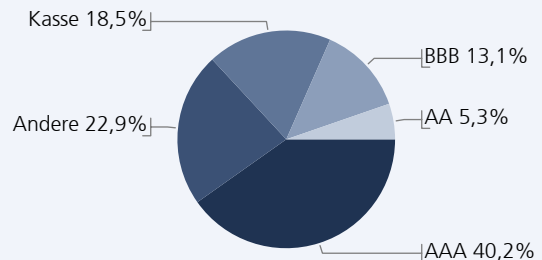
Fondsdaten (30. November 2010)

ISIN	DE0009781872	Ausgabepreis	70,89 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	978187	Rücknahmepreis	68,83 EUR	KAG	Universal Investment GmbH
Aufledgedatum	15.09.97	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	UBS Deutschland AG
Fondsvermögen	93,6 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsberater	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	4,4900 EUR / Anteil (15.02.10)		
Performance Fee	nein				

Währungs-Allokation



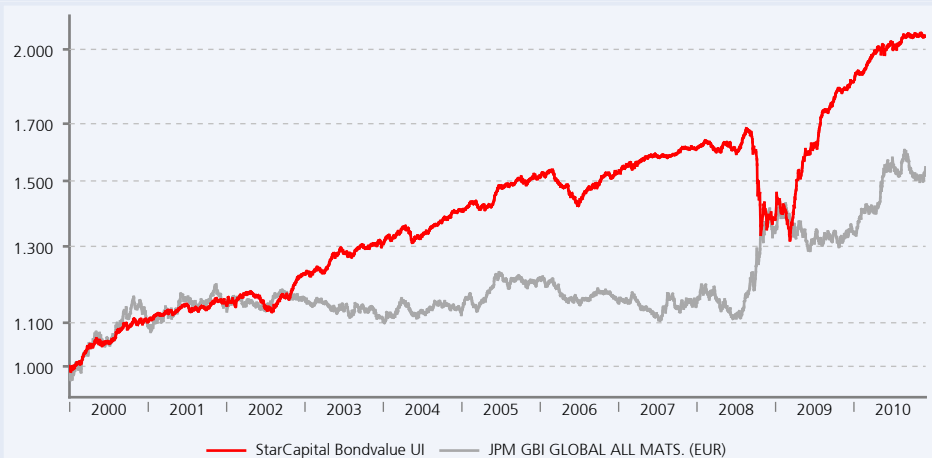
Bonitäts-Allokation



Struktur und Kennzahlen

Kasse	18,5%
0 - 1 Jahre	1,6%
>1 - 3 Jahre	10,7%
>3 - 5 Jahre	36,5%
>5 - 10 Jahre	24,4%
>10 Jahre	4,9%
Ewige Anleihen	3,4%
-	
Ø RLZ in Jahren	3,9
Mod. Duration	3,0
Rendite	4,4%

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCapital Bondvalue UI

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre
StarCapital Bondvalue UI	+7,6%	+7,8%	+0,6%	+5,2%	-14,2%	+35,2%	+10,4%	+27,8%	+36,4%
JPM GBI Global in EUR	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+15,6%	+34,2%	+28,6%

© 2010. 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.



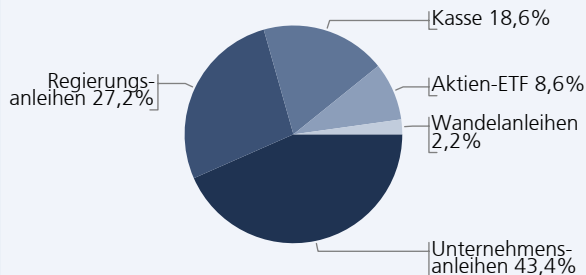
StarCap Winbonds: Defensive Qualitäten!

Anlageschwerpunkte dieses Defensivfonds sind nach wie vor Euroanleihen. Von Fall zu Fall werden in geringem Umfang aber auch ausgewählte Fremdwährungsanleihen oder Aktien beigemischt. So können die Renditeziele auch dann aufrechterhalten werden, wenn einem – wie jetzt bei den europäischen Staatsanleihen – der Wind ins Gesicht bläst. Da unsere Strategie durch den bisher verwendeten Vergleichsindex nicht mehr gut abgebildet wird, werden wir künftig eine andere Benchmark verwenden. Diese setzt sich zu 80% aus dem Total-Return-Index deutscher Bundesanleihen (REXP) und zu 20% aus der Wertentwicklung europäischer Aktien (EuroStoxx 50) zusammen. Kenner wissen, dass gerade der REXP ein extrem anspruchsvoller Maßstab ist.

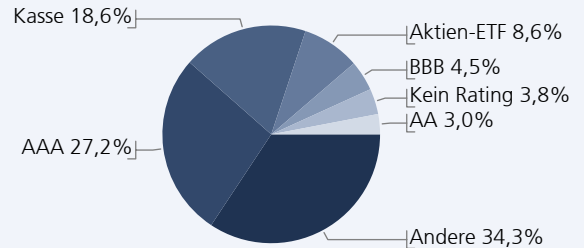
Fondsdaten (30. November 2010)

ISIN	LU0256567925	Ausgabepreis	1.426,60 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	AOJ23B	Rücknahmepreis	1.385,05 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	13.06.06	Managementgebühr	0,9%	Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsvermögen	22,8 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	14,8463 EUR / Anteil (30.04.09)		
Performance Fee	nein				

Asset-Allokation



Bonitäts-Allokation



Struktur und Kennzahlen

Kasse	18,6%
>1 - 3 Jahre	7,3%
>3 - 5 Jahre	33,0%
>5 - 10 Jahre	30,9%
Ewige Anleihen & Genussscheine	1,6%
Aktien-ETF	8,6%
-	-
Durchschnittl. RLZ in Jahren	3,8
Mod. Duration	3,2
Rendite	3,6%

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Winbonds

	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre
StarCap Winbonds	+1,7%	+3,0%	-7,6%	+40,4%	+8,4%	+40,7%
80% REXP / 20% EuroStoxx 50	+4,7%	+3,6%	-2,5%	+8,7%	+2,5%	+7,4%

© 2010. 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. Alle in der Unterlage enthaltenen Angaben 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.