

Kein Blick zurück im Zorn!

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

das Jahr 2009 wird manchem Anleger als ein Jahr satter Börsengewinne in Erinnerung bleiben. Freilich nicht den Schwarzsehern und Crashpropheten, welche für 2009 Staatspleiten und Firmenzusammenbrüche auf breiter Front „vorhergesehen“ haben. Dass Angst lähmen kann, zeigte sich im Asset Management daran, dass viele Anleger die Chancen nicht erkannt haben, und sich daher eine der eindrucksvollsten Aufwärtsbewegungen an den Kapitalmärkten von der Seitenlinie aus angesehen haben. Und was tut man dann? Man bleibt pessimistisch, denn irgendwann schlägt sie wieder: die Stunde der Zauderer!

Wir haben uns dieser wenig konstruktiven Sichtweise nicht angeschlossen und daher an dieser Stelle auch im Oktober 2008 geschrieben, dass „die Welt nicht untergehen wird“! Im November 2008 titelten wir „Die Zeit des Jägers!“ und beschrieben, wie wir die absurden Fehlbewertungen insbesondere bei Unternehmensanleihen nutzten, um auf Schnäppchen-Jagd zu gehen. Und auch als die Krise sich ihrem Höhepunkt näherte hielten wir „Den Blick nach vorne gerichtet!“ (StarInvest Dezember 2008). Dass wir mit unseren Markteinschätzungen nicht ganz daneben lagen, zeigt unser Titel im Februar 2009: „Aktienbörsen mit Potential!“ Seither konnte der DAX über 60% zulegen!

Das spiegelt sich in der Wertentwicklung unserer Fonds wieder. Die Ergebnisse des Anlagejahrs 2009 können sich sehen lassen (Tabelle 1)!

News

Fondsmesse 2010

Besuchen Sie uns an unserem Stand Nr. 24 auf dem Fondsprofessionell Kongress 2010 in Mannheim. Herr Peter E. Huber wird am 28.01.2010 um 12.30 Uhr in Saal 10 seinen Vortrag mit dem Titel „Börsengewinne mit Strategie und Taktik“ halten. Wir freuen uns auf Ihren Besuch. Nähere Informationen finden Sie auch unter www.starcapital.de.

Interview mit Peter E. Huber in der aktuellen €uro-Ausgabe 01/2010

Sie finden den Artikel „Gespür für die Scheinwelt“ aus der aktuellen Ausgabe der Zeitschrift „€uro“ auf unserer Homepage unter der Kategorie Pressespiegel.



Fondsbezeichnung	WKN	Fondsmanger	Anlagekategorie	Anlagestrategie	Performance 2009	Volumen Mio. €
StarCap Starpoint	940076	Peter E. Huber	Aktien weltweit	Alpha-Konzept mit Sicherung	+40,3%	428,9
StarCap Argos	805785	Peter E. Huber	Renten weltweit	Total-Return Konzept	+28,9%	424,2
StarCap Winbonds	A0J23B	Peter E. Huber	Renten weltweit	Total-Return Konzept	+40,4%	18,2
StarCapital Bondvalue	978187	Peter E. Huber	Renten weltweit	Renten weltweit	+35,2%	84,4
StarCapPlus Huber Strategy 1	A0NE9D	Peter E. Huber	Akten & Renten weltweit	Vermögensverwaltungsfonds	+49,1%	87,9
StarCap Priamos	805784	Norbert Keimling	Aktien weltweit	Quantitatives ValueQ-Konzept	+32,6%	175,5
StarCap German Masters	926432	Lars Kolbe	Aktien weltweit	Unabhängige Alpha-Manager	+26,0%	19,1
StarCap Pergamon	593117	Markus Elsässer	Aktien weltweit	Rohstoff- und Edelmetalle	+33,6%	12,5
Gesamtfondsvermögen per 31.12.2009 in Mio. €						1.250,70

Tabelle 1; Quelle: Thomson Financial Datastream

Prognosen sind sinnlos!

Es sei an dieser Stelle noch einmal erwähnt, dass unser Haus vollkommen prognosefrei arbeitet. Wir können lediglich eine gesunde, aus unserer langjährigen Erfahrung heraus geprägte Sichtweise zur jeweils aktuellen Situation an den Kapitalmärkten einnehmen. Im Vordergrund steht dabei die Sicherheit der uns anvertrauten Gelder, die Rentabilität, sowie die Liquidität und Transparenz der Anlagen. Dieser Ansatz hat sich über viele Jahre bewährt und wird von uns konsistent verfolgt: in guten wie in schlechten Zeiten!

Ein verlorenes Jahrzehnt! Oder doch nicht?

Das vergangene Jahrzehnt brachte eine Aktienmarktrendite, welche im Schnitt sehr enttäuschend war. Obwohl (oder gerade weil?) die Börsianer mit großer Euphorie in das vergangene Jahrzehnt gestartet sind, wurde ein Ergebnis von -3,3% p. a. erreicht. Lediglich während der großen Depression (1930 - 1939) gab es eine ähnlich schlechte Dekade: auch damals errechnete sich eine annualisierte Rendite im negativen Bereich! Das ist nicht ganz uninteressant, da ja viele Kommentatoren in den letzten 2 Jahren genau diese Periode als „Vorbild“ für das sahen, was sich zuletzt in der Weltwirtschaft (und entsprechend an den Börsen) abgespielt hat.

Es ist also klar, dass man mit dem simplen Abbilden eines Marktes (wie es z. B. die passiven Anlagestrategien tun) keinen Blumentopf gewinnen konnte! Wie steht es aber mit einem aktiven Ansatz? Der StarCap Starpoint verfolgt ein sogenanntes Alpha-Konzept. Anlageziel ist also die Erzielung von marktunabhängigen Überrenditen. Diese sind allerdings nur erreichbar, wenn man sich auch mental vom Herdentrieb an der Börse frei macht. Und genau das versuchen wir,



etwa indem wir wie oben beschrieben auf Prognosen verzichten und uns auf die Realitäten an den Börsen fokussieren. Der Aktienmarkt spiegelt die Realität mal besser, mal weniger gut wieder, in der Regel abhängig von der Kursentwicklung der jüngeren Vergangenheit (welche gerne in die Zukunft extrapoliert wird). Das bietet einem unabhängigen Investor eine große Chance, mit einem antizyklischen Ansatz langfristig einen Mehrwert zu erzielen! Man muß eigentlich nur immer dann Aktien kaufen, wenn sie billig sind und wieder verkaufen, wenn sie zu teuer geworden sind. Klingt eigentlich simpel – ist es aber nicht! Im Wege stehen meist die typischen Anlegerprobleme: lähmende Angst, (übertriebene) Vorsicht, Herdenverhalten und Abhängigkeiten. Ist man in der Lage, sich davon zu befreien, sind überdurchschnittliche Anlageergebnisse möglich. Auch (und vor allem) in Zeiten, in denen die Durchschnittsanlage schwach abschneidet!

Die Tabelle 2 zeigt, wie unsere Flaggschiffe Argos und Starpoint im vergangenen Jahrzehnt gegenüber dem Wettbewerb abgeschnitten haben. Es ist noch zu berücksichtigen, dass dem Starpoint 7 Monate und dem Argos fast 2 Jahre fehlen, da die Fonds erst zu den angegebenen Daten aufgelegt wurden. Es musste also kein verlorenes Jahrzehnt sein! Voraussetzung war es jedoch, die richtigen Fonds zu finden. Um bei dieser Aufgabe erfolgreich zu sein, macht es sicherlich Sinn, einen Fonds über mehrere, verschiedene Marktzyklen zu analysieren. Da bot die vergangene Dekade wahrlich alle Möglichkeiten.

	Seit Auflage		1 Jahr		5 Jahre (p.a.)	
	Fonds	Peergroup	Fonds	Peergroup	Fonds	Peergroup
Beginn 02.08.2000						
StarCap Starpoint Aktien Global	55,0 %	-41,6%	40,3%	27,7%	6,3%	0,7%
Beginn 05.12.2001						
StarCap Argos Anleihen Global	61,2%	11,1%	28,9%	7,2%	5,3%	2,2%

Tabelle 2; Daten per 31.12.2009; Quelle: Lipper InvestBase

Rundum sorglos?

Wer die Aufgabe der Fondsselektion, bzw. das damit verbundene Timing des „rechtzeitigen“ Wechsels von Aktien in Renten und umgekehrt nicht übernehmen möchte, kann sich gerne unseren Vermögensverwaltungsfonds Huber Strategy 1 ansehen. Mit einem Anlageergebnis von +49,1% konnte er die höchste Wertentwicklung aller unserer Fonds erzielen. Im vergangenen Jahr ist unsere Strategie voll aufgegangen. Es haben sich viele Anlagechancen aufgetan und wir haben sie auch aktiv genutzt. Mit diesem Ergebnis konnten auch die Verluste aus 2008 voll aufgeholt werden. Wir sind davon überzeugt, dass auch zukünftig vor allem aktives Management mit einem globalen Ansatz erfolgreich sein wird.



Wir würden uns sehr freuen, wenn Sie uns als Investoren ins neue Jahrzehnt begleiten würden. Dazu laden wir Sie herzlich ein!

Gerne stehen wir Ihnen für Fragen und Anregungen zur Verfügung. Wir freuen uns auf Ihren Anruf.

Mit freundlichen Grüßen

Ihre StarCapital AG

Lars Kolbe

Hinweis in eigener Sache:

Aufgrund der Umstellung des Geschäftsjahres auf das Kalenderjahr für unsere Fonds können die Ausschüttungen in diesem Jahr erst zu einem späteren Zeitpunkt erfolgen. Nach Testat durch den Wirtschaftsprüfer gegen Ende des ersten Quartals 2010, werden wir Sie hierüber zeitnah informieren.

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, Steffen Berndt
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
indexiert.

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 von 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 18. Januar 2010 abgeschlossen. © 2010

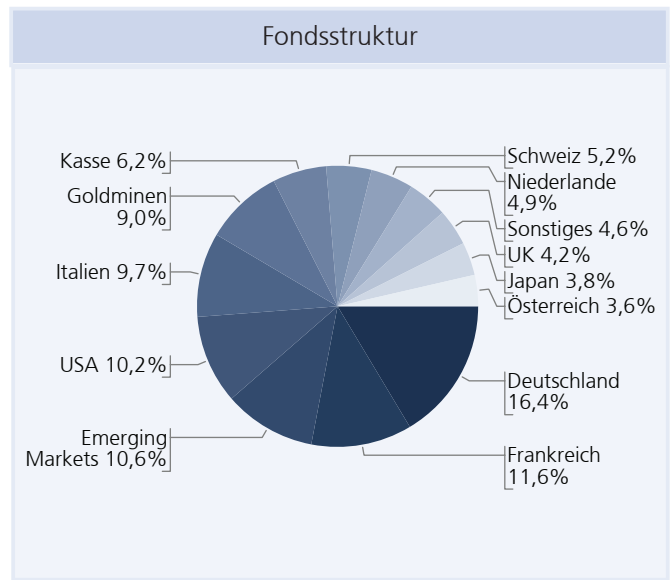


StarCap Starpoint: Kurspotential bleibt intakt!

Mit einem Wertzuwachs von 40% im vergangenen Jahr war die Entwicklung bei diesem internationalen Aktienfonds überdurchschnittlich gut. Auch in 2010 bleibt das Kurspotential intakt. Der enorme Liquiditätsstau, fehlende Anlagealternativen, unterinvestierte Anleger und steigende Unternehmensgewinne im Rahmen einer moderaten Konjunkturerholung bilden ein positives Umfeld. Doch auch die Risiken sind beträchtlich, die sich aus einer monetären Kontraktion und der steigenden Staatsverschuldung ergeben. Man muss also hart am Wind segeln.

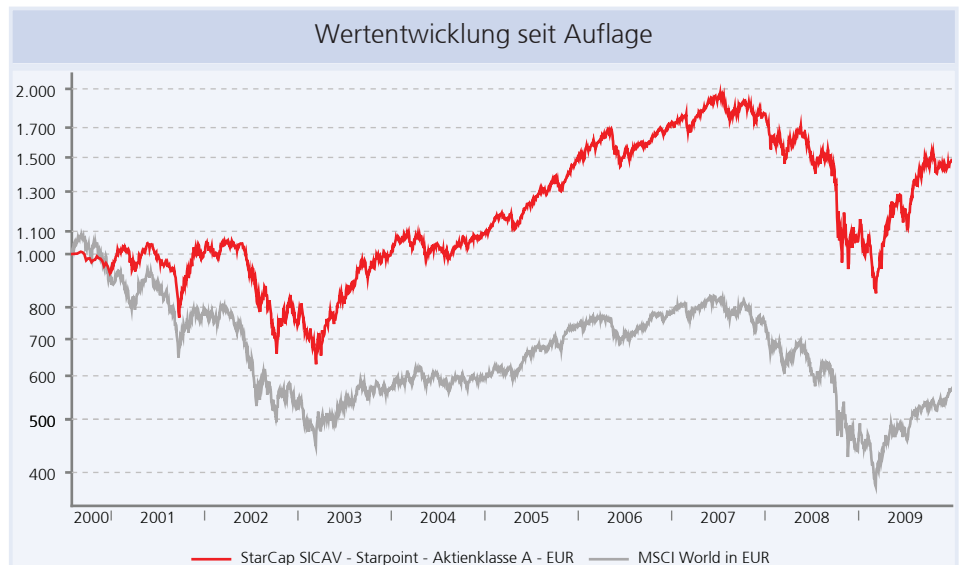
Morningstar: ★★★★★ Finanzen: Fondsnote 3 Feri: (B) Sauren: ●●●

Fondsdaten (31. Dezember 2009)	
WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Auflagedatum	02.08.00
Fondsvermögen	428,93 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.485,08 EUR
Rücknahmepreis	1.414,36 EUR
Managementgebühr	1,2%
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	3,4091 EUR/Anteil (30.04.09)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.



Die 10 größten Positionen

General Electric	2,4%
Siemens	2,3%
Deutsche Telekom	2,2%
VW VA	2,0%
Gold Fields	1,9%
Sanofi Aventis	1,9%
Vivendi	1,9%
Yamana Gold	1,9%
Harmony Gold	1,7%
Royal Dutch	1,7%
Ø MCAP	6,6 Mrd.
Ø KCV	6,3
Ø KBV	1,2



Wertentwicklung des StarCap Starpoint

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Starpoint	-25,0%	+37,3%	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	-14,3%	+35,8%
MSCI World in EUR	-33,0%	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	-27,6%	-5,3%

© 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-nige 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: Eindrucksvolle Bondrallye!

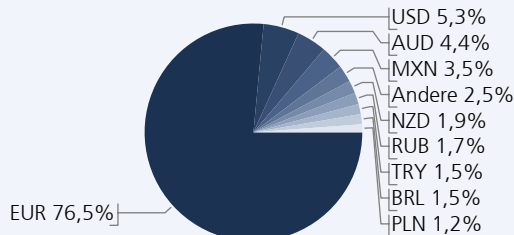
Mit einem Plus von 29% in 2009 legte dieser internationale Rentenfonds eine schier unglaubliche Rallye hin. Die Ergebnisse sind allerdings dem totalen Zusammenbruch der Unternehmensanleihen nach der Lehman-Pleite geschuldet und in dieser Form nicht wiederholbar. Solche antizyklischen Anlagechancen wie Ende 2008 gibt es nur alle paar Jahrzehnte. Aktuell sind überdurchschnittliche Renditen nur noch im spekulativeren Bereich (non-investment-grade) zu finden, in dem wir uns nur sehr vorsichtig bewegen. 2010 wären wir schon mit einer Gesamtrendite von 6 - 7% zufrieden.

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

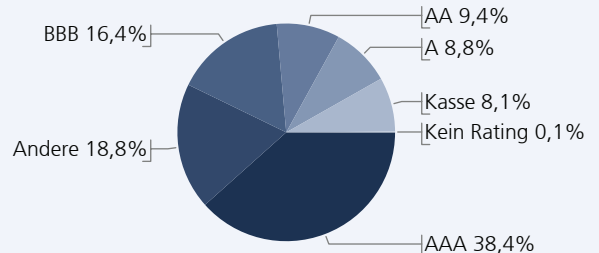
Fondsdaten (31. Dezember 2009)

ISIN	LU0137341789	Ausgabepreis	1.340,21 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	805785	Rücknahmepreis	1.301,17 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	05.12.01	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsvermögen	424,24 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	40,0998 EUR / Anteil (22.01.09)		
Performance Fee	nein				

Währungs-Allokation



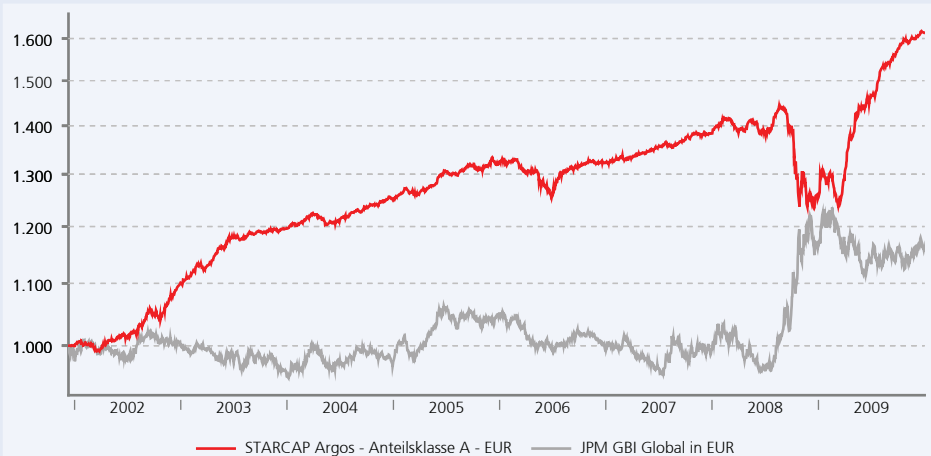
Bonitäts-Allokation



Struktur und Kennzahlen

Kasse	8,1%
0 - 1 Jahre	2,6%
>1 - 3 Jahre	12,9%
>3 - 5 Jahre	42,8%
>5 - 10 Jahre	30,7%
>10 Jahre	1,5%
Ewige Anleihen & Genussscheine	1,4%
Ø RLZ in Jahren	4,4
Mod. Duration	3,6
Rendite in %	4,5%

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Argos

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Argos	+10,1%	+8,7%	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+22,1%	+29,3%
JPM GBI Global in EUR	+1,3%	-4,7%	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+16,2%	+18,6%

© 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 Anteilserwerb 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.



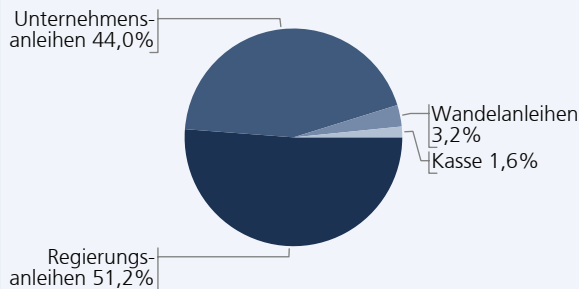
StarCap Winbonds: Der Überflieger!

Ein Wertzuwachs von über 40% im letzten Jahr - und das mit ganz normalen Staats- und Unternehmensanleihen. Das klingt schier unglaublich, zumal dieser Rentenfonds nur Euro-Anlagen tätigt und keine Währungsrisiken eingeht. Entsprechend haben viele Anleger dieses Ergebnis kritisch hinterfragt. Der Crash bei attraktiven Unternehmensanleihen nach der Lehman-Pleite hatte eben Kaufgelegenheiten eröffnet, die sich in dieser Form nicht mehr wiederholen lassen. Doch werden wir auch künftig Chancen überall aktiv nutzen, wo sie sich uns bieten.

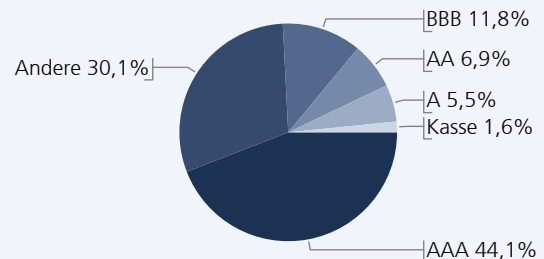
Fondsdaten (31. Dezember 2009)

ISIN	LU0256567925	Ausgabepreis	1.316,62 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	A0J23B	Rücknahmepreis	1.278,27 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	13.06.06	Managementgebühr	0,9%	Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsvermögen	18,22 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	14,8463 EUR / Anteil (30.04.09)		
Performance Fee	nein				

Asset-Allokation



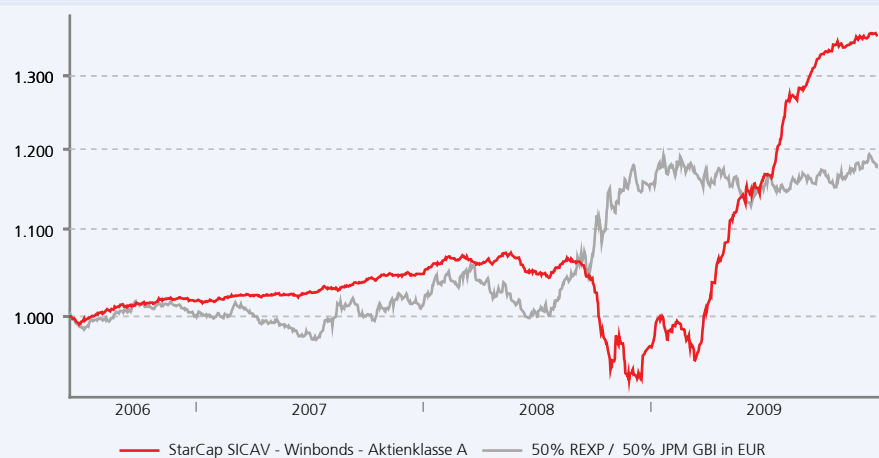
Bonitäts-Allokation



Struktur und Kennzahlen

Kasse	1,6%
0 - 1 Jahre	6,0%
>1-3 Jahre	2,9%
>3-5 Jahre	59,2%
>5-10 Jahre	27,6%
>10 Jahre	2,7%
-	
Durchschnittl. RLZ in Jahren	4,6
Mod. Duration	3,9
Rendite	4,8%

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Winbonds

	2007	2008	2009	3 Jahre
StarCap Winbonds	+3,0%	-14,2%	+40,4%	+33,6%
50% REXP / 50% JPM GBI in EUR	+1,2%	+14,0%	+1,9%	+17,7%

© 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.



StarCapital Bondvalue UI: Chancen voll genutzt!

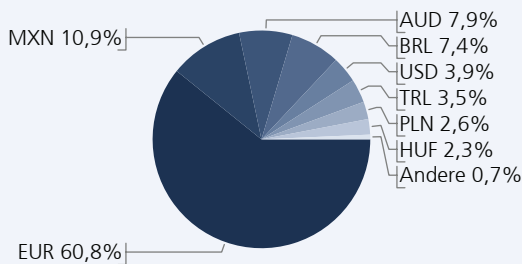
Die sich am Markt ergebenden Möglichkeiten hat dieser chancenorientierte internationale Rentenfonds im letzten Jahr voll genutzt, was sich in einer eindrucksvollen Performance von 35,2% niederschlägt. Dies ist Platz 2 von 151 vergleichbaren Fonds. Zu dem guten Ergebnis beigetragen haben sowohl der rechtzeitige Einstieg in attraktive Unternehmensanleihen als auch selektive Fremdwährungs-Engagements im Hochzinsbereich (z.B. Brasilianische Real, Mexikanische Peso, Australische Dollar und Türkische Lira). Die Chance auf weitere Währungsgewinne bleibt gewahrt, zumal der Euro zuletzt schwächelte.

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

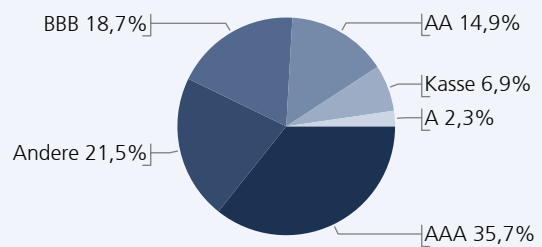
Fondsdaten (31. Dezember 2009)

ISIN	DE0009781872	Ausgabepreis	68,76 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	978187	Rücknahmepreis	66,76 EUR	KAG	Universal Investment GmbH
Aufledgedatum	15.09.97	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	UBS Deutschland AG
Fondsvermögen	84,41 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsberater	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	2,7400 EUR / Anteil (13.02.09)		
Performance Fee	nein				

Währungs-Allokation



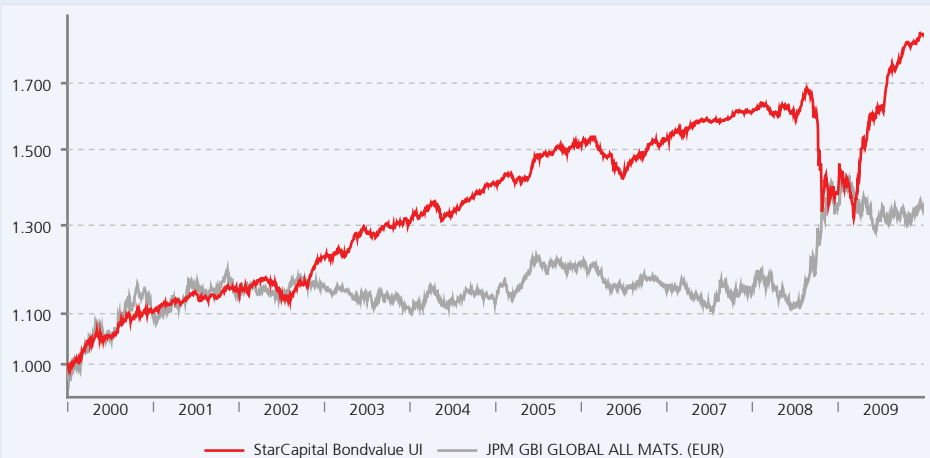
Bonitäts-Allokation



Struktur und Kennzahlen

Kasse	6,9%
0 - 1 Jahre	5,0%
>1 - 3 Jahre	12,9%
>3 - 5 Jahre	43,6%
>5 - 10 Jahre	19,0%
>10 Jahre	9,3%
Ewige Anleihen	3,3%
Ø RLZ in Jahren	5,2
Mod. Duration	3,8
Rendite	5,6%

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCapital Bondvalue UI

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre
StarCapital Bondvalue UI	+6,6%	+7,6%	+7,8%	+0,6%	+5,2%	-14,2%	+35,2%	+22,1%	+32,5%
JPM GBI Global in EUR	-4,7%	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+16,2%	+18,6%

© 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. Alleingige 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.



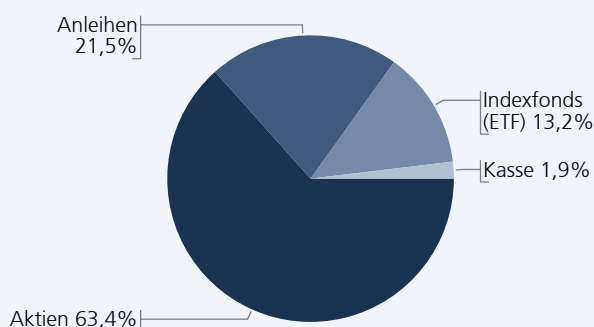
StarCapPlus Huber Strategy 1: Fast 50% Wertzuwachs in 2009!

Im vergangenen Jahr ist unsere Strategie voll aufgegangen. Es haben sich so viele Anlagechancen aufgetan und wir haben sie auch aktiv genutzt. Mit diesem Spitzenergebnis belegt der Huber Strategy 1 den ersten Platz unter 239 Mischfonds (Quelle: Euro am Sonntag). Die Verluste aus dem Jahr 2008 konnten mehr als aufgeholt werden, so dass die ganze Weltfinanz-Krise für unsere Anleger ein Non-Event war. Es wäre aber falsch, jetzt übermütig zu werden. Denn neben weiteren Chancen gibt es auch viele Risiken, die es zu berücksichtigen gilt. Man muss also höllisch aufpassen!

Fondsdaten (31. Dezember 2009)

WKN	AONE9D
ISIN	LU0350239504
Aufledgedatum	29.02.08
Fondsvermögen	87,94 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	3 %
Ausgabepreis	1.032,98 EUR
Rücknahmepreis	1.002,89 EUR
Managementgebühr	1,2%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	24,2697 EUR/Anteil (30.04.09)
Mindestanlage	Keine
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%
Lyxor Euro Stoxx 50	3,4%
4,25% Anglo American 2013	2,4%
Lyxor Emerging Markets	2,3%
5,625% Fiat 2017 (EUR)	2,1%
General Electric	2,0%
Deutsche Telekom	1,7%
ETF Japan	1,6%
Allianz	1,5%
Ø Mittlere MCAP	7,1 Mrd.
Ø KCV	6,1
Ø KBV	1,3

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCapPlus Huber Strategy 1

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

© 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. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb 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.



StarCap Priamos - Der quantitative Value-Fonds!

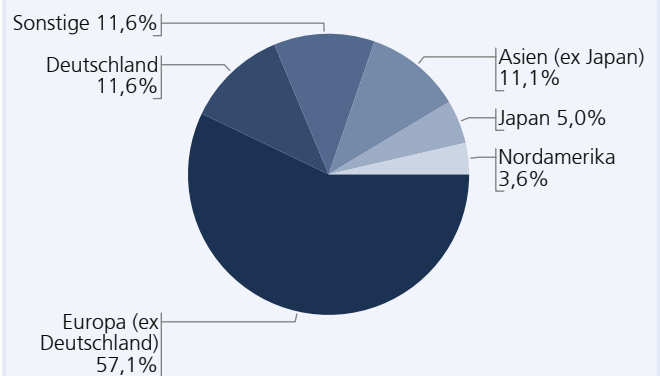
Der Fonds investiert in unterbewertete Aktien aus den attraktivsten Ländern und Branchen. Mit einer Wertsteigerung von 32,6% konnte er seine Benchmark (23%) im Jahr 2009 knapp 10% übertreffen. Auf Grund der Aufwärtsbewegung der letzten Monate hat sich die weltweite Unterbewertung der Aktienmärkte deutlich abgebaut. Wurden intern. Aktien Anfang 2009 noch mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,3 bewertet, notieren sie aktuell wieder auf einem eher neutralen Niveau von 1,9. Wenngleich sich auch heute noch günstige Märkte finden lassen, sollten zukünftige Wertsteigerungen deutlich selektiver ausfallen als in den letzten Monaten. Wir setzen deshalb Schwerpunkte in fundamental attraktiven Ländern wie Italien und Frankreich sowie in vielversprechenden Branchen wie Telekommunikation oder Versorger.

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

Fondsdaten (31. Dezember 2009)

WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Auflagedatum	05.12.01
Fondsvermögen	175,49 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.335,13 EUR
Rücknahmepreis	1.271,55 EUR
Managementgebühr	1,4%
Performance Fee	wird keine erhoben
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	34,5589 EUR/Anteil (22.01.09)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

Fondsstruktur



Die 10 größten Positionen

DSM Koninklijke	2,4%
Turk Hava Yollari	2,4%
Meggitt	2,3%
Holcim	2,2%
Itochu	2,2%
Hanwha Chemical	2,2%
Casino Guichard	2,1%
Mondi	2,1%
Renault	2,0%
Deutsche Lufthansa	2,0%
Ø MCAP	8,0 Mrd.
Ø KCV	4,9
Ø KBV	1,1

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Priamos

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Priamos	-32,8%	+55,4%	+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+32,6%	-32,3%	+16,5%
MSCI World in EUR	-33,0%	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	-27,6%	-5,3%

© 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-nige 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.



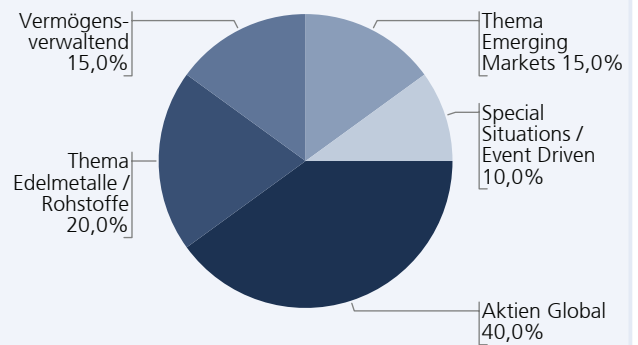
StarCap German Masters: Strategie hat sich bewährt!

Mit einem Jahresergebnis von 26% wurde sowohl der MSCI World (23%) wie auch der DAX (23,8%) klar geschlagen! Dies wurde durch eine sorgfältige Auswahl von Managern erreicht, die in unterschiedlichen Marktphasen ihre spezifischen Stärken ausspielen konnten. Die Strategie der Konzentration auf junge, in Deutschland teilweise vollkommen unbekannte Fondsmanager zu setzen hat sich bewährt. Wir werden auch weiterhin in diesem Bereich interessante Manager beobachten und in den German Masters integrieren, sofern unsere Qualitätsanforderungen erfüllt sind. Nach wie vor wird diese Strategie ergänzt um die Flaggschiffe der altbekannten und bewährten Manager, die seit vielen Jahren einen nachhaltigen Mehrwert abliefern. Anfang 2009 war eine der raren Gelegenheiten in deren Fonds zu Ausverkaufspreisen zu investieren.

Fondsdaten (31. Dezember 2009)

WKN	926432
ISIN	LU0105752140
Auflagedatum	29.12.99
Fondsvermögen	19,05 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	75,31 EUR
Rücknahmepreis	71,72 EUR
Managementgebühr	1,3%
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	0,0722 EUR/Anteil (30.04.09)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

Fondsstruktur



Top Positionen

Fonds	Fondsmanager
StarCap Pergamon	Markus Elsässer
Keppler Emerging Markets	Michael Keppler
SUNARES	Udo Sutterlüty
FvS Aktien Global	Gerald Kichler
Acatis Aktien Global	Hendrik Leber

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap German Masters

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre
StarCap German Masters	+4,5%	+22,5%	+12,6%	+4,4%	-39,2%	+26,0%	-20,1%
MSCI World in EUR	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	-27,6%

© 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 Pergamon Fonds - Internationale Value-Aktien & Spezialsituationen

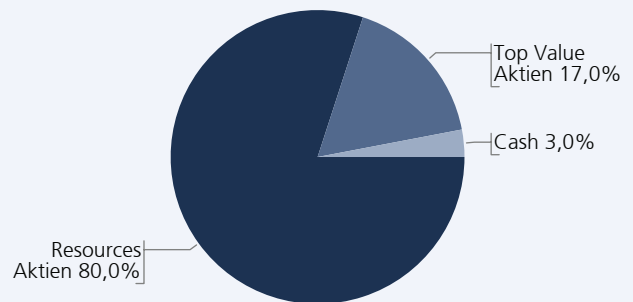
Der Pergamon Fonds investiert in ausgesuchte internationale Aktien, welche in ihrer Branche über eine etablierte Stellung verfügen und solide Bilanzdaten aufweisen. Zum anderen liegt der Investment-Fokus bei weltweiten Spezialsituationen, die zwei Basket-Kategorien zugeordnet werden: Top Value-Industrie Aktien und Resources-Aktien. Ziel ist es, indexunabhängig auf mittlere Sicht eine nachhaltige und dauerhafte Wertsteigerung zu erzielen.

Die gezielten Investitionen in Rohstoff-Unternehmen während des gesamten Jahres 2009 haben sich ausgezahlt. Die Performance 2009 steht bei +33,6 % (seit dem 01.01.2009) und bei +22,7 % seit Übernahme des Fonds (2005). Edel- und Industriemetalle, Öl/Gas, Energie und Wasser bilden weiterhin die Schwerpunkte des Fonds.

Fondsdaten (31. Dezember 2009)

WKN	593117
ISIN	LU0179077945
Auflagedatum	28.11.03
Fondsvermögen	12,56 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.245,20 EUR
Rücknahmepreis	1.185,90 EUR
Managementgebühr	1,5%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	keine
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsberater	Elsasser Wealth Mgmt.

Fondsstruktur



Top Positionen

Nordic Mines	(SWE)
Petra Diamonds	(UK)
Silvercorp Metals	(CAN)
Woodside Petroleum	(AUS)
Barrick Gold	(CAN)
Ormat	(USA)
Lynas Corp.	(AUS)
Forest Oil	(USA)

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Pergamon

	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Pergamon	+10,2%	+25,2%	+3,0%	-35,2%	+33,6%	-10,8%	+23,0%
MSCI World in EUR	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	-27,6%	-5,3%

© 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. Alleinnige 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.