

## *WM-Ausgabe: Lena + WM = gute Sommerstimmung!*

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

Deutschland ist vorne! Zumindest im European Song Contest und den Namen Lena Meyer-Landrut kennen jetzt Millionen von Deutschen. Das macht Spass und sorgt für gute Stimmung, ebenso wie die unmittelbar bevorstehende Fußball-Weltmeisterschaft in Südafrika. Vielleicht gibt es ja wieder ein Sommermärchen wie bei der letzten FIFA-Veranstaltung im Jahre 2006 die ja bekanntlich in Deutschland stattfand.

2006? Ja, es war das Jahr der Sorglosigkeit: Die Investment-Banken haben prächtig verdient und ihre tüchtigen Lenker sind zu recht mit Millionen-Boni bedacht worden (die spannendste Frage an der Wallstreet hieß „wer hat den tollsten Kamin und die teuersten Bilder in seinem CEO-Büro?“). Madoff war ein reaktionsschneller Mann mit höchster gesellschaftlicher Anerkennung und die Volkswirtschaften in Griechenland und vor allem Spanien brummen, angetrieben von einem ungezügelter Bau-Boom, der alles bisher da gewesene in den Schatten gestellt hat. Mahnende Stimmen, die auf einen steigenden Verschuldungsgrad hinwiesen wurden als „Spaßbremsen“ kaum zur Kenntnis genommen.

### **4 Jahre, die die Welt verändert haben**

Man könnte noch zahlreiche weitere Beispiele nennen, jedoch ist wohl den meisten klar geworden, wie schnell sich eine Sommermärchen-Euphorie in eine ausgeprägte Katerstimmung verwandeln kann: the party is over! Die Helden von einst sind entweder im Knast (wie Madoff) oder aus dem Rennen (wie Ex-Lehmann Richard Fuld, der hatte übrigens den tollsten Kamin...).

Auch und nicht zuletzt hat sich das Anlageumfeld in diesen 4 Jahren nachhaltig verändert! Viele Trendfolgeansätze haben mangels stabiler Trends zuletzt große Probleme gehabt. Wochenschwankungen im Dax von bis zu 300 Indexpunkten sind nicht mehr die Ausnahme sondern die Regel geworden. Die große Verunsicherung der Anleger spiegelt sich in der Entwicklung des VIX (Optionsabsicherungskosten für den S&P 500-Index) wieder (Abb. 1).



**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

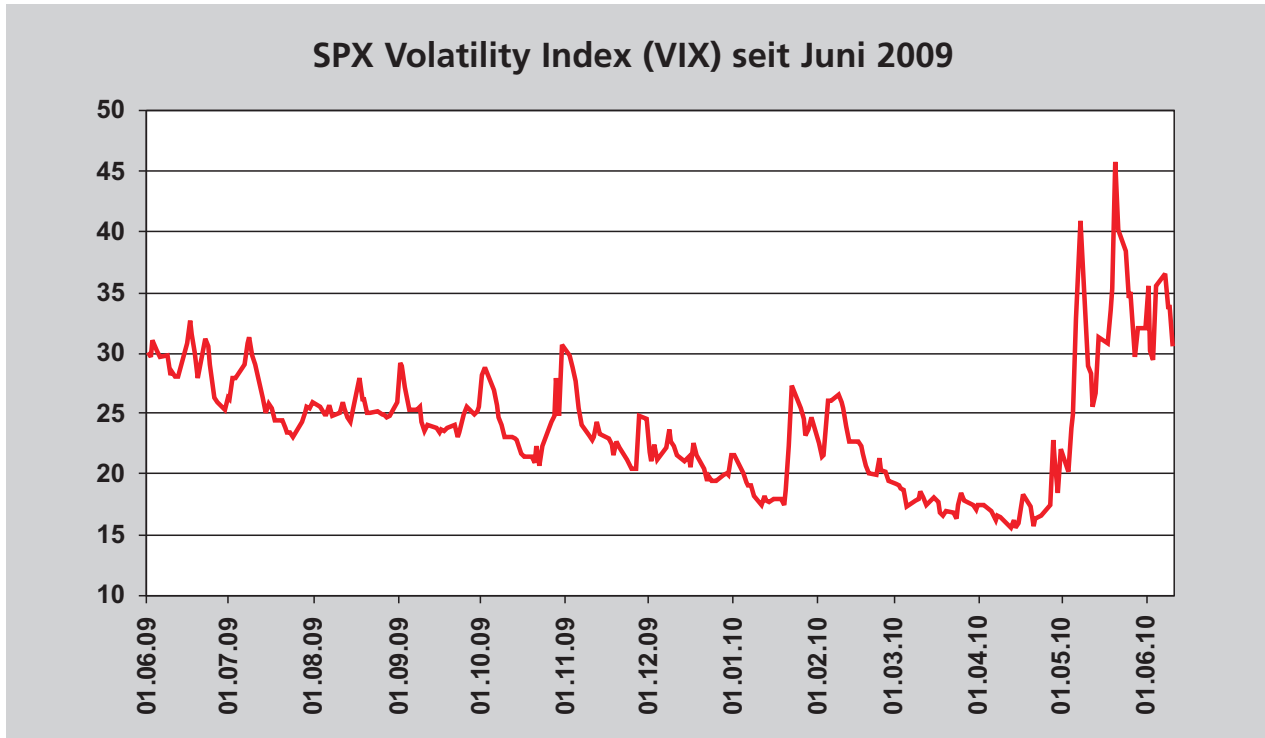


Abb. 1, Quelle: Bloomberg

## Unsere Positionierung: Unverändert defensiv!

An unserer defensiven Haltung (zuletzt in der Mai-Ausgabe ausführlich beschrieben) halten wir unverändert fest. Das gilt sowohl für Aktien wie auch für den Rentenbereich. So waren wir zum Berichtsstichtag im Starpoint mit 14% des Portfolios in der Kasse und weitere 21,8% waren über Futures abgesichert. Nicht nur die aktuellen Verwerfungen im Volatilitätsindex auch negative Signale unserer Risikosysteme signalisieren uns, dass der Sturm an den Märkten noch nicht ganz vorüber ist. Näheres lesen Sie bitte in den Einzelkommentaren zu unseren Fonds.

Mit freundlichen Grüßen

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 info@starcapital.de  
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 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 11. Juni 2010 abgeschlossen. © 2010



## StarCap Starpoint: Hypernervöse Märkte!

Extreme Tagesschwankungen nach beiden Seiten kennzeichnen die Situation an den Aktienmärkten. Trotz des Konjunkturaufschwungs und der besseren Gewinnentwicklung bei den Unternehmen nimmt die Unsicherheit unter den Investoren weiter zu. Die Schuldenkrise in Europa und die Bremsmanöver in China belasten. Im Mai verloren europäische Aktien im Schnitt 7,3% und liegen jetzt seit Jahresanfang 12% im Minus. Dank einer defensiven Ausrichtung weist der Starpoint immer noch einen kleinen Gewinn auf.

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

Fondsdaten (31. Mai 2010)		Fondsstruktur	
WKN	940076		
ISIN	LU0114997082		
Auflagedatum	02.08.00		
Fondsvermögen	442,42 Mio. EUR		
Ausgabeaufschlag	5 %		
Ausgabepreis	1.475,79 EUR		
Rücknahmepreis	1.405,51 EUR		
Managementgebühr	1,2%		
Performance Fee	nein		
Ertragsverwendung	ausschüttend		
Letzte Ausschüttung	13,8236 EUR/Anteil (26.04.10)		
Mindestanlage	Keine		
KAG	StarCapital S.A.		
Depotbank	DZ BANK International S.A.		
Fondsmanager	StarCapital S.A.		

Die 10 größten Positionen	Wertentwicklung seit Auflage
General Electric 2,9%	
Siemens 2,5%	
Gold Fields 2,4%	
VW VA 2,4%	
Itochu 2,2%	
Yamana Gold 2,0%	
Conoco Phillips 1,9%	
Deutsche Telekom 1,9%	
Royal Dutch 1,7%	
Sanofi Aventis 1,7%	
Ø MCAP 8,6 Mrd.	
Ø KCV 5,2	
Ø KBV 1,0	

Wertentwicklung des StarCap Starpoint	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Starpoint	+37,3%	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+0,3%	-21,4%	+24,4%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+8,0%	-26,8%	-4,7%

© 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. Alle-nige 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. LU



## StarCap Argos: Stimmung bei Unternehmensanleihen kippt!

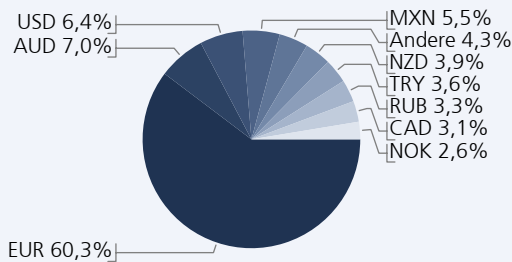
Die fast euphorische Aufwärtsbewegung bei den Unternehmensanleihen ist definitiv beendet. Auf dem aktuellen Kursniveau sind kaum noch Käufer zu finden. Nur im spekulativen Segment sind vereinzelt noch chancenreiche Papiere aufzutreiben. So bringt eine Euro-Anleihe von Heidelberger Cement mit einer 10-jährigen Laufzeit immer noch 8,6% Rendite, obwohl die Aktie der Gesellschaft soeben in den DAX aufgenommen wurde. Von Staatsanleihen aus den PIIGS-Staaten sollte man weiter die Finger lassen, denn die Schuldenkrise ist noch lange nicht beendet. Als nächstes Land wird wohl Spanien in Schwierigkeiten kommen.

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

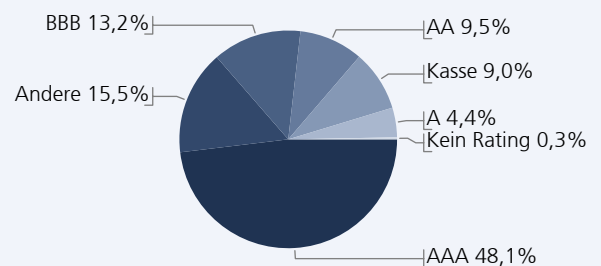
### Fondsdaten (31. Mai 2010)

ISIN	LU0137341789	Ausgabepreis	1.358,33 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	805785	Rücknahmepreis	1.318,77 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	05.12.01	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsvermögen	502,43 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	9,0%
0 - 1 Jahre	2,7%
>1 - 3 Jahre	13,6%
>3 - 5 Jahre	47,2%
>5 - 10 Jahre	25,7%
>10 Jahre	0,9%
Ewige Anleihen & Genussscheine	0,9%
-	-
Ø RLZ in Jahren	4,0
Mod. Duration	3,4
Rendite in %	4,4%

### 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%	+7,1%	+28,4%	+34,6%
JPM GBI Global in EUR	-4,7%	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+15,0%	+36,2%	+27,5%

© 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. LU



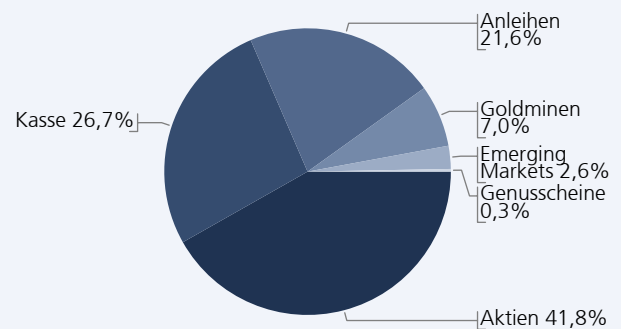
## StarCapPlus Huber Strategy 1: Im Zweifel geht Sicherheit vor!

Im Berichtsmontat wurde bei diesem Vermögensfonds die Aktienquote weiter abgebaut. Dank hoher Liquiditätsreserven und einer Absicherung über DAX-Futures liegt die Aktienquote jetzt nur noch bei 44,3%, während sie am Börsentief im März 2009 einen Stand von 80% erreicht hatte. Dies ist ein klarer Beleg für unsere antizyklische Anlagepolitik. Solange die Schuldenkrise in Europa weiter schwelt und die Volatilität so extrem hoch bleibt, werden wir weiter vorsichtig agieren. Man sollte aber nicht übersehen, dass weitere Kursrückgänge fast zwingend den neuen Aufbau von Aktienpositionen notwendig machen, da wir spätestens nächstes Jahr mit einer Flucht in Sachwerte rechnen.

### Fondsdaten (31. Mai 2010)

WKN	AONE9D
ISIN	LU0350239504
Auflagedatum	29.02.08
Fondsvermögen	107,87 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	3 %
Ausgabepreis	1.031,28 EUR
Rücknahmepreis	1.001,24 EUR
Managementgebühr	1,2%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	14,1667 EUR/Anteil (26.04.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

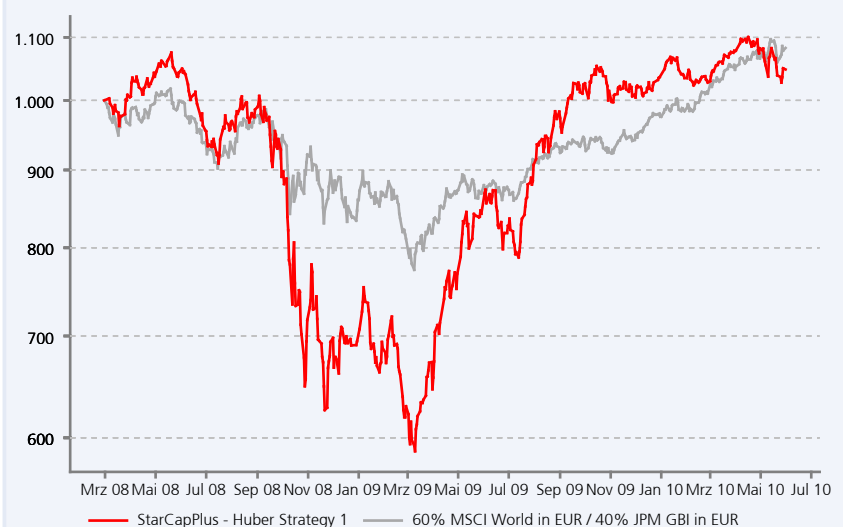
### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

2,5% BRD 2014	5,8%
2,5% Frankreich 2014	5,8%
4,25% Anglo American 2013	1,9%
5,625% Fiat 2017 (EUR)	1,7%
7,5% Heidelberg 2020	1,7%
General Electric	1,7%
Th. Japan SM. Cos.	1,7%
AMEX Goldbugs	1,4%
Siemens	1,3%
Royal Dutch	1,2%
Ø Mittlere MCAP	8,6 Mrd.
Ø KCV	5,0
Ø KBV	1,0
Aktienquote	44,3%

### 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%	+1,2%
60% MSCI World in EUR / 40% JPM GBI in EUR	-12,5%	+13,4%	+11,0%

© 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. LU



## StarCap Priamos - Der quantitative Value-Fonds!

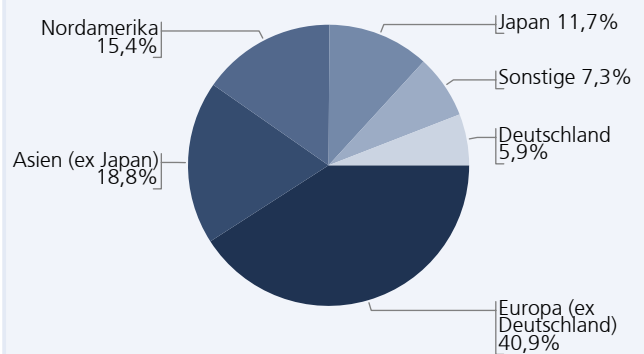
Der StarCap Priamos investiert anhand der quantitativen ValueQ-Strategie in unterbewertete Aktien aus den attraktivsten Ländern und Branchen. Maximale Länder-, Branchen- und Aktiengewichte gewährleisten eine hohe Diversifikation. Der voll investierte Aktienfonds setzt Schwerpunkte in europäischen Aktien. Zuletzt haben wir geringe Positionen in Singapur und Norwegen zu Lasten französischer Aktien aufgebaut. Auf Branchenebene sind wir weiterhin sehr breit aufgestellt, mit Übergewichten in den Sektoren Versicherungen, Öl&Gas sowie Holz&Papier. Mit einem durchschnittlichen Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,1 sind die im StarCap Priamos enthaltenen Unternehmen ca. 40% günstiger bewertet als die Weltaktienmärkte (KBV: 1,8).

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

### Fondsdaten (31. Mai 2010)

WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Auflagedatum	05.12.01
Fondsvermögen	151,67 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.305,52 EUR
Rücknahmepreis	1.243,35 EUR
Managementgebühr	1,4%
Performance Fee	wird keine erhoben
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	30,9694 EUR/Anteil (26.04.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

Hyundai Motor	2,5%
Itochu	2,4%
SABESP	2,3%
Meggitt	2,3%
Idemitsu Kosan	2,3%
Allianz	2,1%
General Electric	2,1%
CSM Certs.	2,1%
Münchener Ruck.	2,0%
Royal Dutch Shell	2,0%
Ø MCAP	6,1 Mrd.
Ø KCV	4,7
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%	+0,0%	-38,6%	+6,7%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+8,0%	-26,8%	-4,7%

© 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. Alle in der 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. LU



Fonds	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Performance 2010	Anlageberater	Anlageschwerpunkt
StarCap Pergamon	1.253,85€	1.194,14€	0,7%	Dr. Markus Elsässer	Aktien Global Sondersituationen
StarCap Special Values	1.528,94€	1.456,13€	7,0%	Dr. Markus Elsässer	Mischfonds Dynamisch
StarCap SICAV - German Masters	78,15€	74,43€	4,1%	Lars Kolbe	Dachfonds unabhängige Spezialisten
StarCap SICAV - Winbonds	1.359,80€	1.320,19€	3,3%	Peter E. Huber	Renten Euro
StarCapital Bondvalue UI	68,90€	66,89€	7,3%	Peter E. Huber	Renten International