

Star Invest

„Es gibt keine Möglichkeit, den endgültigen Einbruch eines Booms zu verhindern, der durch eine Kredit (Schulden) Expansion hervorgerufen wurde. Die Alternative ist nur, ob die Krise früher kommt, als Folge einer freiwilligen Abkehr von einer weiteren Kredit (Schulden) Expansion, oder später, als endgültige und vollständige Katastrophe im betroffenen Währungssystem.“

Ludwig von Mises (Untersuchungen über den Sozialismus, 1922)

Gratwanderung

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

die konzertierte Aktion der großen Notenbanken zur massiven Bereitstellung von Dollar-Liquidität kam überraschend und hat die Märkte schwer beeindruckt. Die Erleichterungsrallye an den Börsen könnte durchaus bis in den Januar hinein tragen. Es gibt aber auch einen guten Hinweis auf den Ernst der Lage, wenn so schweres Geschütz aufgeföhren wird. Angeblich stand eine europäische Großbank kurz vor dem Aus.

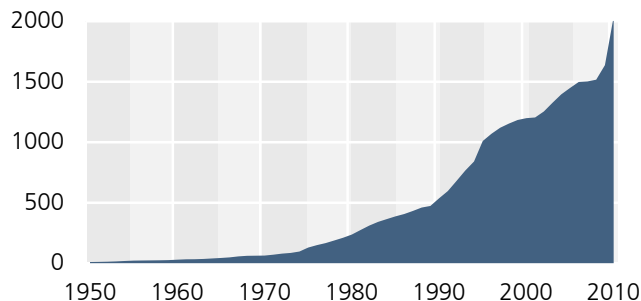
Wie geht es weiter? Das Problem ist, dass die Politik inzwischen jede Glaubwürdigkeit verspielt hat. Je mehr Frau Merkel die Einführung von Eurobonds oder verstärkte Anleihekäufe durch die EZB dementiert, umso sicherer rechnen die Börsen damit. Damit könnte man sich Zeit kaufen, verschlimmert aber das Problem. Eine Staatsschuldenkrise lässt sich nun mal nicht durch immer mehr Schulden lösen.

Die Gretchenfrage ist, ob die politisch Verantwortlichen diese gekaufte Zeit nutzen werden, um die eigentlichen Ursachen für diese Krise anzugehen. Seit Jahrzehnten lebt man über die Verhältnisse und es werden ständig neue Schulden aufgehäuft.

In den letzten Jahren hat sich das Schuldenkarussell immer schneller gedreht. Die Bundesregierung hat ein unrühmliches Signal gesetzt, wenn sie trotz der aktuell guten konjunkturellen Lage in Deutschland für 2012 eine höhere Neuverschuldung plant, statt mit gutem Beispiel voranzugehen.

Rekordhoher Schuldenstand von 2.000 Mrd. €

Deutsche öffentliche Schulden in Mrd. Euro 1950 - 2010



Quelle: Thomson Reuters Datastream u. Statistisches Bundesamt per 30.12.2010



StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

StarCapital Swiss
Aktiengesellschaft
Schloss Römerburg
Burgstrasse 8
8280 Kreuzlingen
Schweiz

StarCapital
Société anonyme
2, rue Gabriel Lippmann
5365 Munsbach
Luxembourg

Ohne gravierende Einschnitte in dem aufgeblähten öffentlichen Verwaltungsapparat ist eine Sanierung der Staatsschulden nicht möglich. Allein die 45.000 EU-Beamten erhalten bis zu 18.371 Euro je Monat, dazu steuerfrei 16 Prozent Zulagen – und fordern bereits wieder höhere Gehälter. In Griechenland hat sich die Gehaltssumme im öffentlichen Dienst in den letzten zehn Jahren verdoppelt. Das kleine Portugal leistet sich 800.000 Beamte. Und in Spanien müssen die Kosten von 9 Mio. Rentnern, 3 Mio. Staatsdienern und über 5 Mio. Arbeitslosen von nur 16 Mio. im Privatsektor arbeitenden geschultert werden. Der Staat wird ausgesaugt.

Es ist deshalb nur konsequent, wenn die angesehene Rating-Agentur Standard & Poor's das AAA-Rating der restlichen Euro-Staaten mit bisher noch guter Bonität (inklusive Deutschland) auf den Prüfstand stellt. Denn die offiziell erfassten Schulden sind ja nur ein Teil der Wahrheit. Die implizite Verschuldung, die auch die künftigen Verbindlichkeiten gegenüber den Sozialkassen erfasst (Pensionen, Gesundheitsfürsorge), liegt ja weit darüber.

Anlagepolitik 2012

Während die USA einen Wirtschaftseinbruch wohl vermeiden können, kommt Europa an einer schweren Anpassungsrezession nicht vorbei. Das ist bittere Medizin - aber

Mit freundlichen Grüßen
Ihre StarCapital



Peter E. Huber

unvermeidbar. Die Alternativen sind Inflation oder Staatsbankrott und damit ist keinem gedient.

Die Entwicklung der internationalen Aktienmärkte hängt stark davon ab, wie beherzt die politisch Verantwortlichen die Staatsschuldenkrise angehen. Lassen sich hier tatsächlich Fortschritte gegen den erbitterten Widerstand der Betroffenen erzielen, könnte dies durch deutlich steigende Aktienkurse honoriert werden. Insofern gilt es die Entwicklung in Italien aufmerksam zu verfolgen. Auf mittlere bis längere Sicht verfügt die Aktie als einziger produktiver Sachwert ohnehin über das mit Abstand beste Chance/Risiko-Potential.

Bis sich der Nebel verzogen hat, bieten Unternehmensanleihen eine gute Parkposition. Kurzlaufende Unternehmensanleihen mit erstklassigem Rating bieten zwar nicht viel Rendite, dafür aber Sicherheit und Liquidität. Eine Beimischung hochverzinslicher Unternehmensanleihen mit BB oder B-Rating bringt satte Renditen, die allerdings auch mit einem höheren Risiko und einer eingeschränkten Liquidität erkaufte werden müssen.

In diesem Umfeld ist man vor allem mit unserem defensiven VV-Fonds „StarCap SICAV Winbonds +“, welcher knapp 40% seines Vermögens in attraktive Unternehmensanleihen investiert, richtig positioniert!



Norbert Keimling

Ihre Ansprechpartner:



Privatkunden

Holger Gachot
0800-6941900
(kostenlos)



Institutionelle Anleger

Steffen Berndt
+49 (0)6171-69419-0

Kunden, die Fragen haben, können sich auch direkt an das Fondsmanagement wenden:
peter.huber@starcapital.de

Sauren: ●●●

Huber Strategy 1 - Chancen nutzen!

Wegen der Eurokrise und dem Wirtschaftsabschwung ist das Umfeld für Aktien sicher nicht ideal. Trotzdem beträgt unsere Aktienquote inzwischen 60%, womit wir neutral gewichtet sind. Denn die langfristigen Perspektiven sind super und Dividendenpapiere im historischen Vergleich deutlich

unterbewertet. Die Wartezeit bis zu einer echten Trendwende nach oben verbringen wir mit einem relativ großen Anteil an hochverzinslichen Unternehmensanleihen. So wird die Saure-Gurken-Zeit mit satten Dividenden und hohen Zinsen überbrückt.

Fondsdaten zum 30. November 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN	A0NE9D
ISIN	LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	29.02.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	137,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	963,94 EUR
Rücknahmepreis	935,86 EUR
Verwaltungsvergütung	1,20%
Gesamtkostenquote (TER)	1,51% (31.12.10)
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	3,6525 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

Die 10 größten Positionen

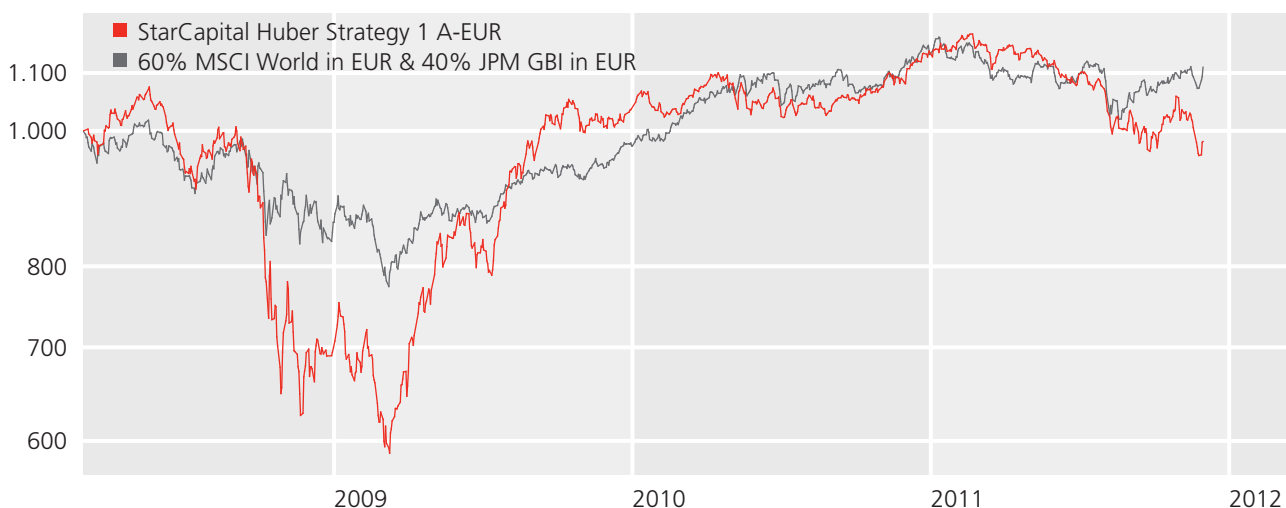
IShares DAX	3,9%
7,125% Conti-Gummi 2018	3,6%
1,75% SAP 2012	3,6%
4,75% EDP 2016	3,0%
7,5% Heidelberg Cement 2020	2,7%
5,875% MOL 2017	2,5%
Siemens	2,1%
General Electric	1,9%
Newmont Mining	1,8%
Royal Dutch Shell	1,8%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	-0,10
Sharpe Ratio Benchmark*	0,09
Volatilität seit Auflage	20,3%
Information Ratio seit Auflage	-13,8
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	3,9
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,9
Aktienquote	59,6%

* Benchmark: 60% MSCI World in EUR & 40% JPM GBI in EUR

Wertentwicklung seit Auflage Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:
Für Fragen stehen
wir Ihnen gerne
zur Verfügung.

StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

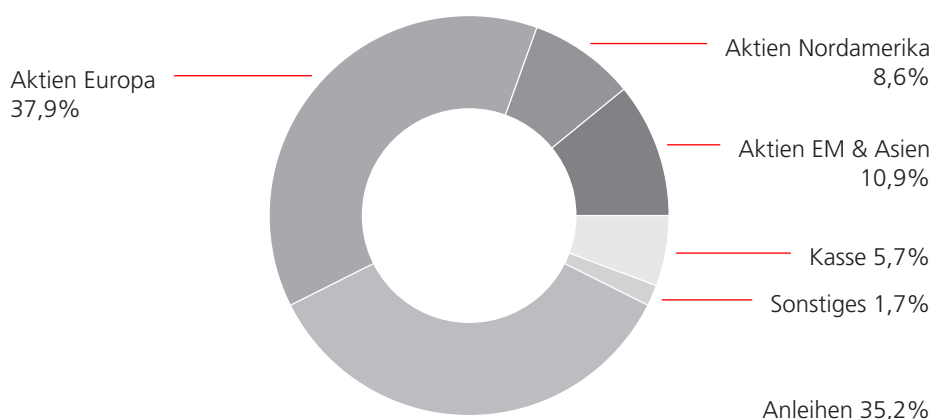
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

Der StarCapital Huber Strategy 1 bietet ein ganzheitliches und chancenorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung von Peter E. Huber. Der vermögensverwaltende Fonds strebt eine ausgewogene Vermögensstruktur mit Schwerpunkt auf Aktienanlagen an. Darüber hinaus

kann er auch in Anleihen, Festgeld, Zertifikate, Rohstoffe, Währungen und Immobilienfonds investieren. Die Anlageschwerpunkte werden für ein optimales Chance-Risiko-Verhältnis je nach Marktphase auf Basis aktueller Kapitalmarktforschungsergebnisse flexibel gesteuert.

Fondsstruktur zum 30. November 2011



Zielgruppe

Der StarCapital Huber Strategy 1 eignet sich als Basisinvestment für langfristig orientierte Anleger, die eine auf Aktien fokussierte und breit diversifizierte Vermögensanlage suchen und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen temporär erhöhte Kurschwankungen zu akzeptieren.

Wertentwicklung zum 30. November 2011

■	-30,6%	+49,1%	+10,1%	-13,8%
■	-12,5%	+13,4%	+16,2%	-2,1%
	29.02. bis 30.12.2008	2009	2010	lfd. 2011
■	-9,2%	+41,7%	-1,7%	-0,5%
■	-0,3%	+23,5%	+11,1%	+2,8%
	1 Jahr	3 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.

- StarCapital Huber Strategy 1
- 60% MSCI World in EUR & 40% JPM GBI in EUR

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Chancen

- Durch die flexible Steuerung der Anlageschwerpunkte legt der Fonds in jeder Marktphase den Schwerpunkt auf die jeweils attraktivste Anlageklasse.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die Investition in gering korrelierte Anlageklassen erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über jahrzehntelange Erfahrungen und nutzt systematisch Marktineffizienzen zugunsten einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des vermögensverwaltenden Fonds.

Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds kann in Anleihen investieren. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs- und Zinsänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden

sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 30.11.2011).

StarCap Winbonds +: Defensiver VV-Fonds mit Potential!

Genau richtig positioniert in dem aktuell unsicheren Umfeld ist der Winbonds+. Ein Depotanteil von über 20% in kurzlaufenden Staatsanleihen aus Deutschland, Frankreich und Holland, knapp 25% Kasse und ca. 14% kurzlaufende Unternehmensanleihen guter Bonität bringen Sicherheit und Liqui-

dität ins Depot. Ein Mix aus höherverzinslichen Unternehmensanleihen, Wandelanleihen und ca. 8% Aktien sorgen für die nötige Kursfantasie. Insgesamt bleibt der Fonds also weiter sehr konservativ aufgestellt.

Fondsdaten zum 30. November 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN	A0J23B
ISIN	LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	84,7 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.378,51 EUR
Rücknahmepreis	1.338,36 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,49% (31.12.10)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	30,1376 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	1,16
Sharpe Ratio Benchmark*	0,19
Volatilität seit Auflage	7,5%
Information Ratio seit Auflage	61,3

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

Ø Rendite auf Verfall	5,7%
Ø Restlaufzeit in Jahren	2,7
Modified Duration	2,2

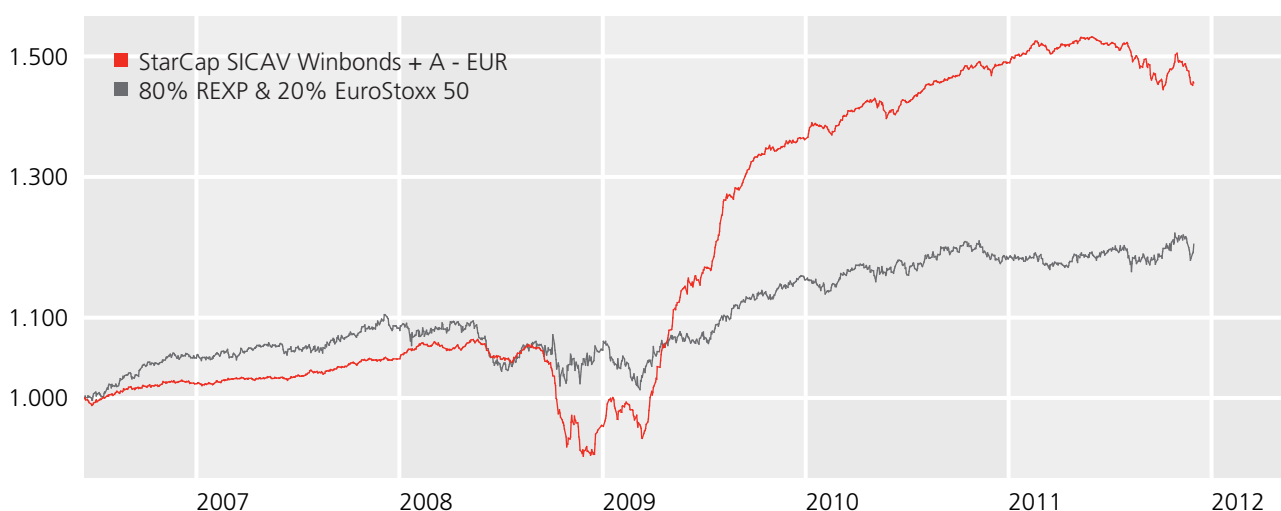
* Benchmark: 80% REXP & 20% EuroStoxx 50

Zielgruppe

Der StarCap SICAV Winbonds + eignet sich als Basisinvestment für mittel- bis langfristig orientierte Anleger, die eine ganzheitliche, defensive Vermögensverwaltung suchen und auf Kapitalerhalt Wert legen.

Wertentwicklung seit Auflage

Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:
Für Fragen stehen
wir Ihnen gerne
zur Verfügung.

StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

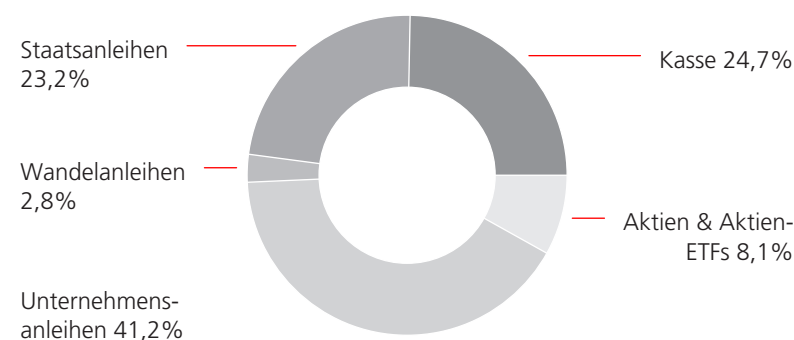
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

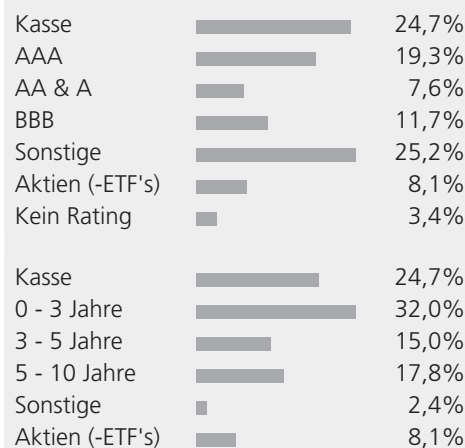
Der StarCap SICAV Winbonds + bietet ein ganzheitliches und sicherheitsorientiertes Vermögensmanagement auf Basis der jahrzehntelangen Erfahrung des StarCapital-Fondsmanagements unter der Leitung von Peter E. Huber. Der Defensivfonds investiert antizyklisch in festverzinsliche Wert-

papiere, die in überwiegend Euro notieren, und nutzt Aktienpositionen als Beimischung zur Optimierung seines Chance-Risiko-Profiles. Der Kapitalerhalt steht im Zentrum der defensiven Anlagestrategie, welche auch auf aktuelle Erkenntnisse aus der Kapitalmarktforschung zurückgreift.

Vermögensaufteilung zum 30. November 2011



Bonitäten- und Laufzeitstruktur



Wertentwicklung zum 30. November 2011 in Euro

■	+1,7%	+3,0%	-7,6%	+40,4%	+9,6%	-2,4%
■	+4,9%	+3,6%	-2,5%	+8,7%	+2,5%	+1,8%
	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011

■	-1,3%	+54,8%	+42,6%	+45,4%	+7,1%	■ StarCap SICAV Winbonds +
■	+1,7%	+14,6%	+14,4%	+20,0%	+3,4%	■ 80% REXP & 20% EuroStoxx 50
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.	

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Chancen

- Die flexible Berücksichtigung festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten ermöglicht Stabilität und Sicherheit der Anlage.
- Die Beimischung kleinerer Aktienpositionen erschließt zusätzliches Ertragspotenzial.
- Eine breite Investition in liquide Anleihen erhöht darüber hinaus die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds kann in Anleihen investieren. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitätsänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden

sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 30.11.2011).

StarCap Starpoint - Politische Börsen!

Die Aktionen der politisch Verantwortlichen zur Lösung der Eurokrise erscheinen willkürlich und damit völlig unberechenbar. Nachdem man entgegen allen früheren Beteuerungen Griechenland jetzt doch Pleite gehen lässt, (die Zeche zahlen wieder einmal die privaten Anleger, während die EZB und andere Institutionen ungeschoren davonkommen) ist das

Vertrauen völlig verspielt. Kein Wunder, dass sich die Krise jetzt verschärft und auch Länder wie Italien, Spanien und Frankreich in den Fokus geraten. Die weitere Entwicklung der Börsen hängt von den Ergebnissen der nächsten Krisen-gipfel ab.

Fondsdaten zum 30. November 2011

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	02.08.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	257,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	1.397,52 EUR
Rücknahmepreis	1.330,97 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,47% (31.12.10)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	10,3080 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

Die 10 größten Aktienpositionen

Newmont Mining	3,8%
Intel Corp	3,4%
Barrick Gold	2,9%
Royal Dutch	2,9%
Siemens	2,8%
Lukoil Holding	2,4%
Oao Gazprom	2,4%
Vivendi	2,2%
Harmony Gold	2,1%
Statoil	2,1%

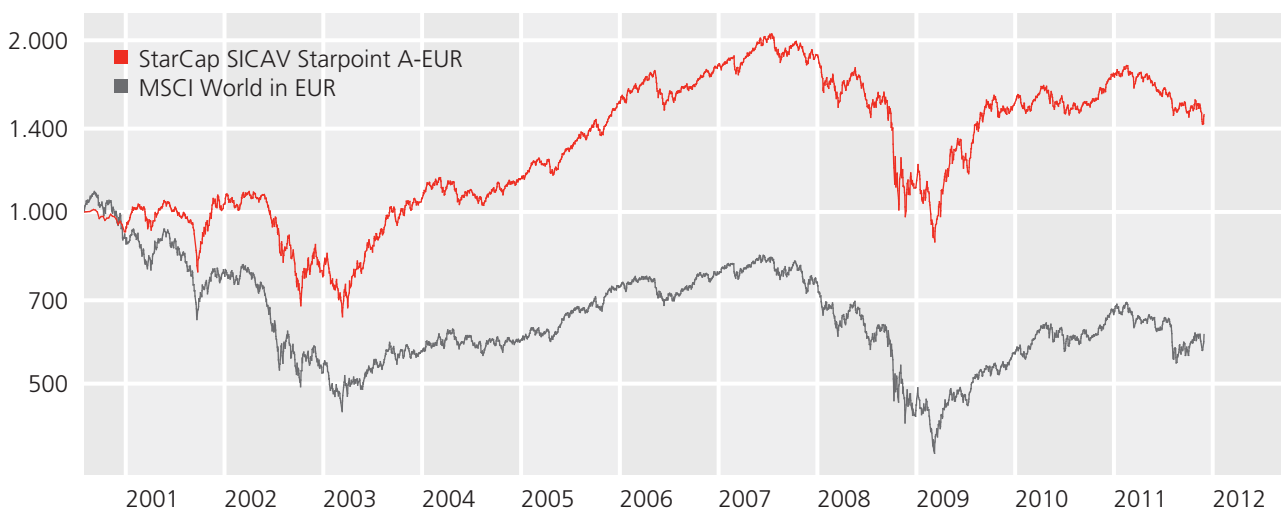
Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,05
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,37
Volatilität seit Auflage	18,9%
Information Ratio seit Auflage	84,8
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	3,8
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,8
Investitionsquote	85%

* Benchmark: MSCI World in EUR

Wertentwicklung seit Auflage

Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:
Für Fragen stehen
wir Ihnen gerne
zur Verfügung.

StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

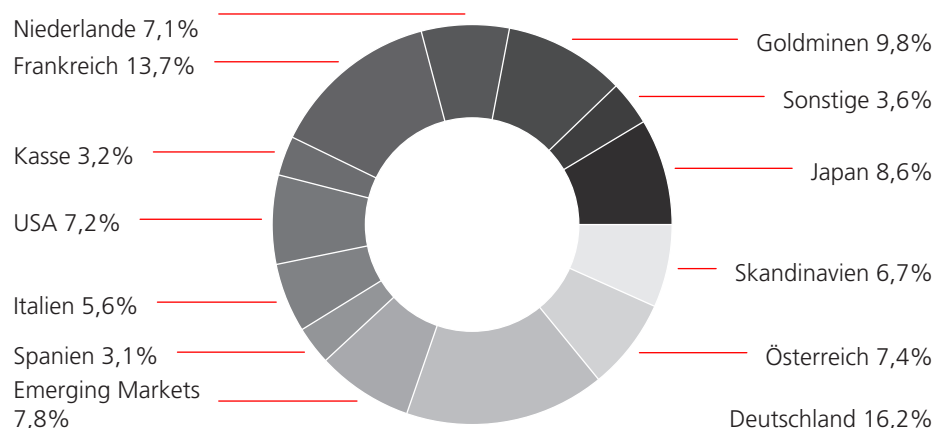
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

Der StarCap SICAV Starpoint investiert auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie in attraktiv bewertete Unternehmen und strebt eine überdurchschnittliche Wertentwicklung im Vergleich zur Benchmark an. Eine aktive Länder- und Branchenallokation setzt Schwerpunkte in den vielversprechendsten

Regionen und berücksichtigt langfristige Wachstumstrends. Die flexible Steuerung der Investitionsquote auf Basis des StarCapital Risk-Protection-Systems, die Konzentration auf liquide Aktien sowie eine breite Diversifikation erhöhen die Sicherheit des Portfolios.

Fondsstruktur zum 30. November 2011



Zielgruppe

Der StarCap SICAV Starpoint eignet sich vor allem für langfristig und antizyklisch orientierte Anleger, welche schwerpunktmäßig in internationale Aktien investieren möchten und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen erhöhte Kurschwankungen zu akzeptieren.

Wertentwicklung zum 30. November 2011

■	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	-15,3%
■	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-7,8%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	-9,0%	+32,2%	-15,0%	+45,2%	+48,2%	+3,5%	■ StarCap SICAV Starpoint	
■	-4,0%	+25,1%	-19,8%	-21,0%	-39,0%	-4,3%	■ MSCI World in EUR	
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.		

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Chancen

- Anleger partizipieren an der Entwicklung der internationalen Aktienmärkte auf Basis einer antizyklischen Investitionsstrategie.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und die flexible Steuerung der Investitionsquote erhöhen die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über jahrzehntelange Erfahrungen und nutzt systematisch Marktineffizienzen zugunsten einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds.

Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Fonds erworben hat.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds kann durch Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen wurden

sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 50 EUR (5,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 30.11.2011).

StarCapital Argos - Währungschancen/Währungsrisiken!

Wir haben bei diesem internationalen Rentenfonds den Fremdwährungsanteil noch etwas weiter zurückgefahren. Die größten Währungspositionen sind jetzt noch Norwegische Kronen mit einem Depotanteil von 4,0% und Australische Dollar mit 3,7%. Auch wenn das Konzept bisher nicht

aufgegangen ist, durch Diversifikation in Fremdwährungsanleihen aus Ländern mit höherem Wachstum, gesunder Demographie, geringer Staatsverschuldung oder großen Rohstoffreserven einen Zusatzertrag zu erwirtschaften, halten wir grundsätzlich an dieser Strategie fest.

Fondsdaten zum 30. November 2011

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN	805785
ISIN	LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	447,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.313,45 EUR
Rücknahmepreis	1.275,19 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,07% (31.12.10)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	44,3993 EUR (04.04.11)
Mindestanlage	keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LU

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,84
Sharpe Ratio Benchmark*	0,14
Volatilität seit Auflage	5,7%
Information Ratio seit Auflage	35,2

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

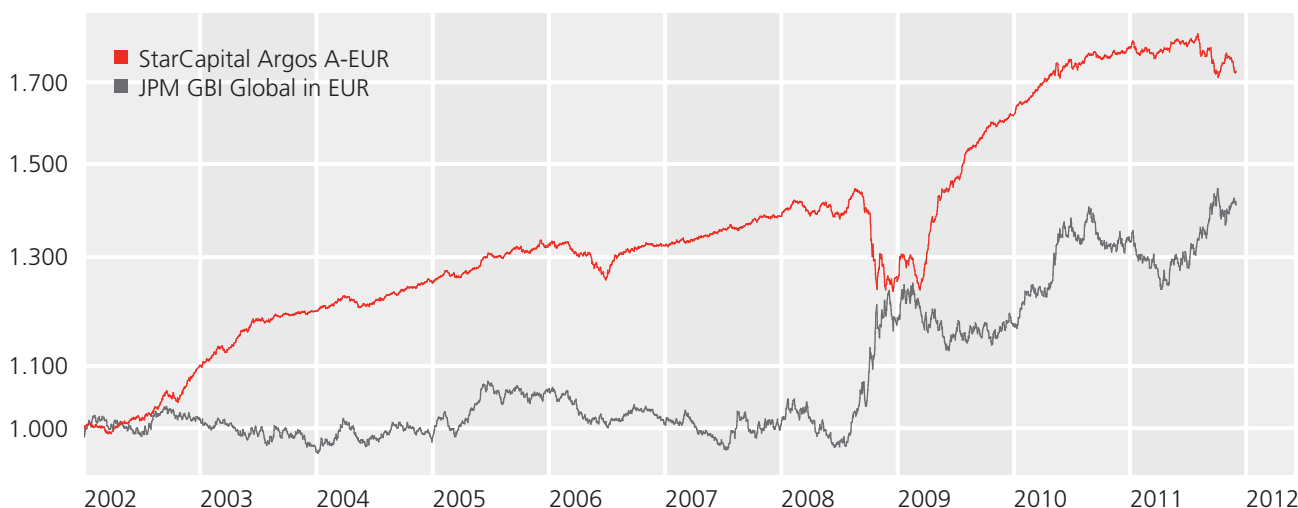
Ø Rendite auf Verfall	6,0%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,2
Modified Duration	2,6

* Benchmark: JPM GBI Global in EUR

Zielgruppe

Der StarCapital Argos eignet sich vor allem für konservative Anleger mit einem mittel- bis langfristigen Anlagehorizont, die mittels einer globalen Investition in festverzinsliche Wertpapiere ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Sicherheit und Ertrag anstreben.

Wertentwicklung seit Auflage Die bisherige Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung (BVI-Methode).



Kontakt:
Für Fragen stehen
wir Ihnen gerne
zur Verfügung.

StarCapital
Aktiengesellschaft
Kronberger Str. 45
61440 Oberursel
Deutschland

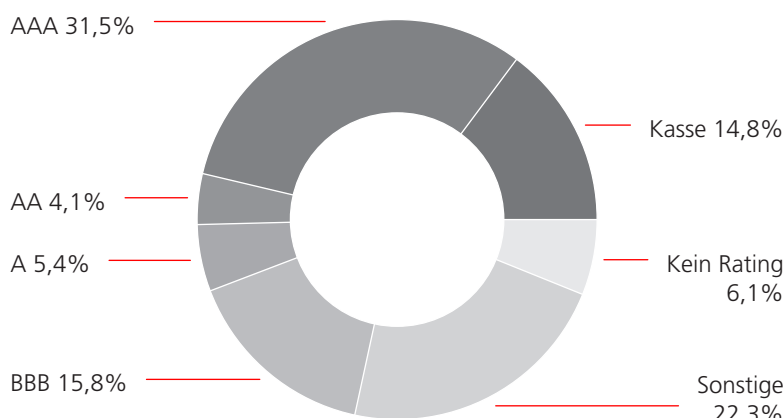
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

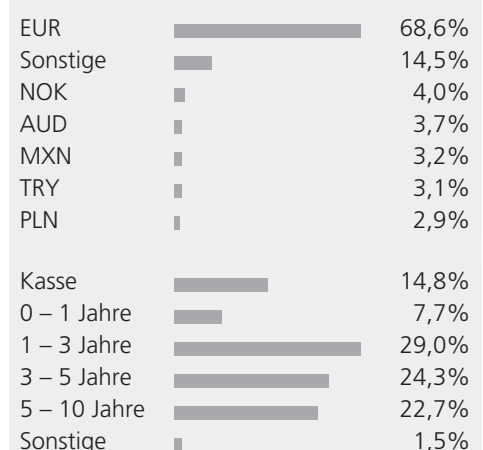
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwächsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine aktive

Zinsstrategie permanent an die Kapitalmärkte angepasst. Außerdem können Teile des Fondsvermögens auch in Fremdwährungen und in Papieren von Emittenten mit geringerer Bonität angelegt werden, sofern dies das Chance-Risiko-Profil des Rentenfonds optimiert.

Bonitätsstruktur zum 30. November 2011



Währungs- und Laufzeitstruktur



Wertentwicklung zum 30. November 2011

■	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+11,1%	-3,7%
■	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	+5,8%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011

■	-2,7%	+37,6%	+30,6%	k.A.	+72,8%	+5,6%	■ StarCapital Argos
■	+4,2%	+16,2%	+38,0%	+37,9%	+39,3%	+3,4%	■ JPM GBI Global in EUR
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.	

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken.

Chancen

- Das aktive Management festverzinslicher Wertpapiere unterschiedlicher Emittenten, Währungen und Laufzeiten generiert stabile und überdurchschnittliche Erträge.
- Die antizyklische Investitionsstrategie des Fonds nutzt Ineffizienzen an den Rentenmärkten optimal aus.
- Eine breite Diversifikation in liquide Anleihen erhöht die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

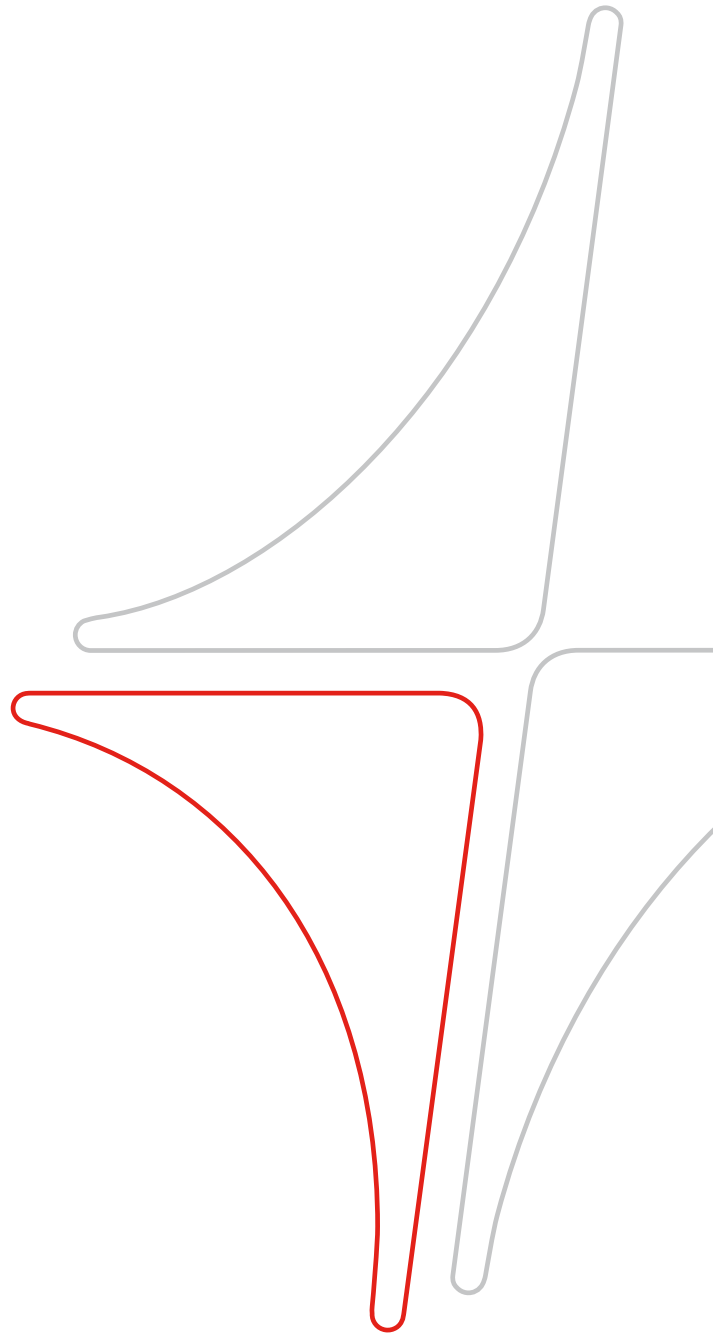
Risiken

- Der Anteilswert kann starken Schwankungen unterliegen und jederzeit unter den Kaufpreis des Fonds fallen.
- Der Fonds investiert überwiegend in Anleihen. Deren Emittenten können zahlungsunfähig werden.
- Der Fonds kann durch Wechselkurs-, Zins- oder Bonitätsveränderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Fonds kann in Schwellenländer investieren. Diese gelten als besonders risikoreich.
- Der Fonds darf in Derivate investieren. Dies kann mit erhöhtem Risiko verbunden sein.

©2011. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Anteilerwerb dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung, sie geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei StarCapital AG, Ihrem Berater oder Vermittler, den Zahlstellen, der zuständigen Depotbank oder bei der Verwaltungsgesellschaft (StarCapital S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg) erhältlich. Hinweise zu Chancen und Risiken sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. Alle Aussagen

wurden sorgfältig recherchiert, geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit kann keine Gewähr übernommen werden. Die angegebene Wertentwicklung basiert auf dem Nettoinventarwert, bei Wiederanlage aller Ausschüttungen, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages sowie steuerlicher Faktoren (BVI-Methode, Quelle: Thomson Reuters). Bei einem Anlagebetrag von 1.000 EUR über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von 30 EUR (3,00%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern (Stand: 30.11.2011).

Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.



Impressum

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

Vertriebsstelle: StarCapital AG, Kronberger Str. 45, D-61440 Oberursel
Deutschland: Tel: +49 6171 69419-0, Fax: +49 6171 69419-49

Vertriebsstelle: StarCapital Swiss AG, Burgstrasse 8, CH-8280 Kreuzlingen
Schweiz: Tel: +41 71 68685-85, Fax: +41 71 68685-89

Redaktion: Dipl.-Kfm. Peter E. Huber, Dipl.-Wirt. Inf. Norbert Keimling,
Dipl.-Kfm. Benjamin Knöpfler, Sonja Meides

E-Mail Redaktion: info@starcapital.de

Erscheinungsort: Luxemburg, Oberursel

Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen und Charts auf Basis von Thomson Reuters Datastream und Bloomberg erstellt.

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. 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 zur 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 12. Dezember 2011 abgeschlossen. © 2011