

# Star Invest

*„Diejenigen, die Aktien zu steigenden Kursen kaufen, handeln unter dem Druck der Stimmung. Diejenigen, die bei fallenden Kursen kaufen, sind die stärkeren Hände, denn sie handeln mit Überlegung.“ (André Kostolany)*

## Börsen: Chancen nutzen oder Risiken meiden?

Sehr geehrter Anleger,

die Angst kehrt zurück. Panik verursacht der crashartige Absturz der Börsenkurse innerhalb nur weniger Tage. So fiel etwa der deutsche Aktienindex DAX vom 8. Juli bis zu seinem vorläufigen Tief am 13. August von 7.523 auf 5.345 Punkte – ein sattes Minus von fast 30%. Ursächlich dafür sind zwei Faktoren, auf die wir seit längerem hingewiesen haben: die Eskalation der weltweiten Staats-Schulden-Krise und die Gefahr eines deutlichen Konjunkturabschwungs.

Ein typisches Angst-Barometer ist der starke Anstieg der Volatilität in den internationalen Aktienmärkten. So stieg z.B. der V-DAX auf über 40 und damit auf einen Wert, der in der Vergangenheit nur in Phasen extremer Verunsicherung erreicht wurde. Viele ausgesuchte Qualitätsaktien sind plötzlich zu Schnäppchenpreisen zu haben. Sollte man jetzt beherzt diese Chance nutzen oder überwiegen angesichts der unge lösten Probleme weiter die Risiken?

Um diese Frage zu beantworten, muss man zunächst auf die Ursachen für diesen Kurssturz eingehen. Zwei Faktoren haben den Abschwung massiv beschleunigt:

1. Nach zwei schlimmen Baissephasen innerhalb der letzten zehn Jahre haben die meisten institutionellen Anleger Auf-fangnetze in Form von Risk-Overlay-Systemen entwickelt. Denn eigentlich kann es sich niemand erlauben, ein weiteres

Mal mit dem Markt nach unten zu rauschen. Diese Risk-Over-lay-Systeme beruhen fast ausschließlich auf technischen Indikatoren und sind vergangenheitsoptimiert. Die Ausstiegs-signale liegen deshalb dicht beieinander und haben fast gleich-zeitig gegriffen.

2. Computergestützte Handelssysteme, die sekundenschnell reagieren, generieren inzwischen einen Großteil der Börsen-umsätze. Auch diese Systeme wirken trendbeschleunigend.

Wie geht es jetzt weiter? Es gibt eine Reihe von Hinweisen, dass wir das Schlimmste bereits hinter uns haben:

1. Viele Anleger sind abgesichert und warten darauf, dass die Kurse weiter fallen.

2. Es ist enorm viel „Überliquidität“ im Markt, die von der schwächelnden Wirtschaft gar nicht benötigt wird und deshalb zur Anlage zur Verfügung steht. Deshalb sind in den letzten sechs Monaten auch die Zinsen weltweit drastisch ge-sunken. Trotz immer schwächerer Bonität hat sich die Rendite 10jähriger Staatsanleihen in Nordamerika, Asien und Euro-pa (mit Ausnahme der „Problemländer“) um mehr als 20% zurückgebildet – selbst bei Wackelkandidaten wie Frankreich. Erfahrungsgemäß ist das Restrisiko an den Aktienmärkten nach einem solchen Zinsrutsch begrenzt.



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

## Unterbewertung ausgewählter Aktienmärkte

Land	Unterbewertung
Australia	-16,3%
Belgium	-41,1%
Brazil	-36,8%
China	-2,0%
France	-37,8%
Germany	-27,3%
Hong Kong	-16,6%
Italy	-61,5%
Japan	-37,7%
Netherlands	-45,6%
Russia	-49,3%
Switzerland	-18,5%
United Kingdom	-17,3%
United States	-1,5%
<b>World</b>	<b>-16,9%</b>

Tabelle 1: Prozentuale Unterbewertung ausgewählter Datastream-Länderindices anhand des StarCapital FairValue-Bewertungsmodells zum 09.08.2011

3. Die Bewertung anhand fundamentaler Kriterien wie dem Kurs-Buchwert-Verhältnis oder der langfristigen Gewinnentwicklung ist teilweise extrem günstig. In einigen Ländern liegt sie bereits niedriger als im Börsentief 2009, da sich die Unternehmen seitdem sehr positiv entwickelt haben. Der von uns berechnete Fair-Value zeigt, dass viele Börsen derzeit 20 bis 40 Prozent unter ihrem fairen Wert notieren. Dies gilt allerdings nicht für die USA, wo das Kursniveau wahrscheinlich durch die QE-Programme der Notenbank verzerrt ist.

4. Während gute Unternehmensbeteiligungen (Aktien) teilweise über attraktive Dividendenrenditen verfügen, bringen die meisten Anlagealternativen (Staatsanleihen, Gold, Immobilien, Schweizer Franken) heute wenig oder gar keine Rendite. Vor diesem Hintergrund sollte man vorsichtig sein bei Anlagen, die keine oder nur eine geringe Wertschöpfung aufweisen. Satte Kursgewinne sind kein Kaufargument sondern mahnen eher zur Vorsicht.

**Fazit: Der Ausverkauf an den Börsen sollte eher zu selektiven Käufen als zu Verkäufen genutzt werden.** Vor allem,

wenn man über die Eigenschaften eines erfolgreichen Börsianers verfügt: Mut zu antizyklischem Handeln, Disziplin und Ausdauer.

Trotzdem sollte man auch noch Pulver trocken halten, denn das Restrisiko ist nicht zu unterschätzen. Die derzeitige Schuldenkrise ist auch eine Krise der Banken, die durch die verstärkte Staatsfinanzierung eng mit deren Schicksal verbunden sind. Solche Finanzkrisen sind aber besonders hartnäckig und unberechenbar. Es spricht für sich, dass seit dem Lehman-Debakel keine grundlegenden Schritte zur Vermeidung künftiger Schocks unternommen wurden.

Ebenfalls stört uns, dass bis vor kurzem sehr viele positive Konjunktur- und Gewinnerwartungen die Schlagzeilen beherrschten. Normalerweise ist ein beginnender Wirtschaftsabschwung nicht der richtige Zeitpunkt für Aktienkäufe. Erst wenn sich der Abschwung in negativen Meldungen über Gewinnrückgänge, Dividendenkürzungen und Auftragsstornierungen manifestiert, tut sich ein ideales Umfeld für Aktienkäufe auf.

Ein solch ideales Umfeld ergibt sich derzeit bereits für ausgewählte hochverzinsliche Unternehmensanleihen (BBB/BB). Sie passen perfekt zu unserem Szenario eines abgeschwächten und damit inflationsfreien Wirtschaftswachstums. Nach dem jüngsten Kursrückschlag, der durch Zwangsverkäufe von Fonds ausgelöst wurde, ergeben sich hier wieder attraktive Einstiegsmöglichkeiten. Anleihen von Heidelberg Cement, Conti Gummi, Fiat, Wendel, OTE oder EDP bringen 8-9% Rendite. Und das bei einem vergleichsweise geringen Ausfallrisiko, wie sich in der letzten Finanzkrise gezeigt hat. Solche Papiere bieten deshalb im derzeitigen Umfeld eine hervorragende Anlage- und Parkposition.

Wie man eine solche Strategie in einem Wertpapier-Portfolio umsetzt, wollen wir anhand unserer zwei Vermögensfonds aufzeigen!

## StarCapital Huber Strategy 1

Dieser chancenorientierte VV-Fonds hat eine durchschnittliche Aktienquote von 60%, die aber je nach Situation an den Kapitalmärkten stark schwanken kann. Es wird eine antizyklische Politik verfolgt. So wurde am Börsentief im März 2009 mit einem Aktienanteil von 80% die obere Grenze ausgelotet, Mitte dieses Jahres (vor dem Kurseinbruch) mit 40% die untere. Ende Juli hielten wir mit 33% eine ungewöhnlich hohe Barreserve.

Der Börsencrash wurde genutzt, um die Aktienquote wieder auf 55% hochzufahren. In Deutschland wurden Siemens und Allianz gekauft bei Kursen zwischen 65 und 70 Euro. Zurückgekauft wurden auch VW-Aktien zu einem Kurs von 94 Euro, die wir im Frühjahr zu deutlich höheren Notierungen glattgestellt hatten. Auch der Bestand an den erwähnten hochverzinslichen Unternehmensanleihen wurde deutlich ausgebaut – zulasten der Barreserven.

## StarCap SICAV Winbonds +

Der defensive VV-Fonds für konservative Anleger konnte rechtzeitig vor dem Kurseinbruch seine Aktienquote auf Null reduzieren. Inzwischen sind wieder fünf Prozent in einem DAX-ETF angelegt worden und zwei Prozent in den Goldminenaktien Barrick und Newmont. Auch bei den hochverzinslichen Unternehmensanleihen wurde die Gunst der Stunde genutzt, wodurch sich der Anteil liquider Mittel im Fonds deutlich reduziert hat. Wenn die Aktienmärkte weiter unter Druck kommen, können wir die Aktienquote bei beiden Fonds auf tieferer Basis weiter erhöhen.

Mit freundlichen Grüßen  
Ihre StarCapital



Peter E. Huber

## Börsenseminar

Wir sind überzeugt, dass man nur mit einem ganzheitlichen Vermögensmanagement in dieser anhaltend instabilen Welt gute Ergebnisse erzielen kann. Auf diesen Aspekt und auf unsere Anlagestrategien werden wir auf unserem diesjährigen Börsenseminar in Oberursel am 27. Oktober 2011 eingehen. Wir freuen uns über Ihre Anmeldung mit dem beigefügten Anmeldebogen, auf unserer Website unter [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de) oder unter der Telefonnummer 06171-69 419-0.



Norbert Keimling

Wenn Sie Fragen zur Anlagestrategie haben: [peter.huber@starcapital.de](mailto:peter.huber@starcapital.de)

## Ihre Ansprechpartner :



Privatkunden

Holger Gachot  
0800-6941900  
(kostenlos)



Institutionelle Anleger

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

## Impressum

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

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

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

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

E-Mail Redaktion: [info@starcapital.de](mailto: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. 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 05. September 2011 abgeschlossen. © 2011

## StarCap Starpoint - Risk-Overlay-System greift!

Dank unseres Risk-Protection-Systems sind wir bei diesem internationalen Aktienfonds zu 50% abgesichert (über Futures). Diesem Umstand haben wir es zu verdanken, dass der Fonds relativ glimpflich durch den katastrophalen Berichtsmonat kam. Auch der knapp 10%ige Anteil an Goldminen hat dabei sicher geholfen. Nach dem dramatischen An-

stieg des Goldpreises könnte dieses Segment vor einem Comeback stehen. Bisher verlief die Entwicklung hier eher verhalten. Ansonsten bleibt der Anlageschwerpunkt weiter auf defensive Value-Titel ausgerichtet. Zyklische Titel meiden wir im derzeitigen konjunkturellen Umfeld eher.

### Fondsdaten zum 31. August 2011

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	02.08.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	275,0 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	1.445,79 EUR
Rücknahmepreis	1.376,94 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

Royal Dutch	3,3%
Newmont Mining	3,2%
Barrick Gold	2,6%
Intel Corp	2,6%
Oao Gazprom	2,3%
Lukoil Holding	2,3%
Vivendi	2,1%
General Electric	1,9%
France Telecom	1,9%
Veolia	1,8%

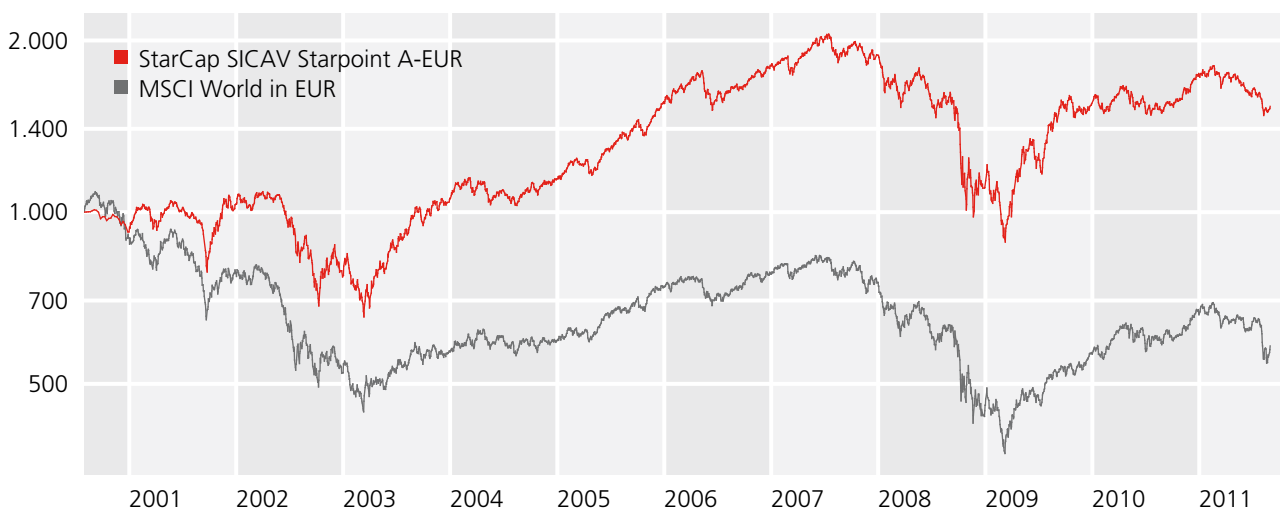
### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,07
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,39
Volatilität seit Auflage	18,9%
Information Ratio seit Auflage	95,9
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	3,4
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,8
Investitionsquote	36,4%

\* 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

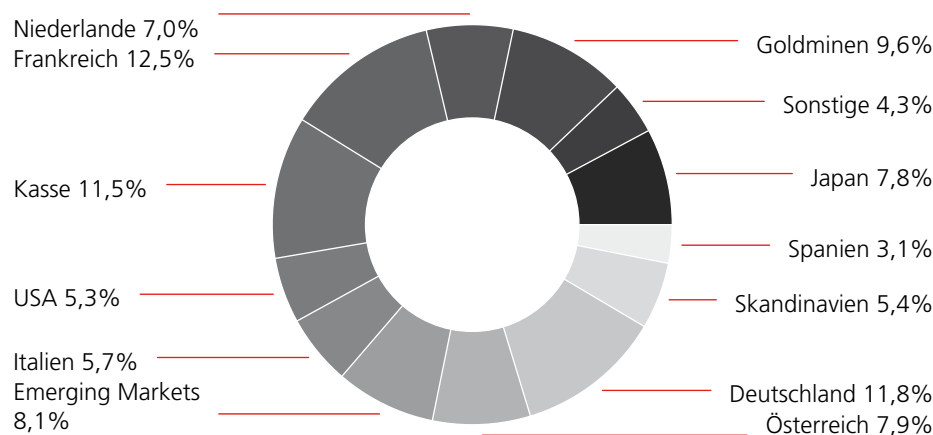
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 31. August 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 31. August 2011

■	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	-12,4%
■	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-11,8%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+1,7%	-3,6%	-7,8%	+60,4%	+53,3%	+3,9%	■ StarCap SICAV Starpoint	
■	-1,1%	-7,9%	-20,8%	-24,8%	-41,7%	-4,8%	■ 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. 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., rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxemburg) 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: 31.08.2011).

Sauren: ●

## StarCapital Priamos - Der quantitative Value-Fonds

Der Aktienfonds ist durch unser StarCapital Risk-Protection-System zu 25% abgesichert. Die Aktienmärkte mussten im August herbe Rückschläge hinnehmen. So verlor der Deutsche Aktienindex knapp 20% seines Wertes, der europäische EuroStoxx 50 knapp 12%. Durch unseren europäischen Fokus konnten wir uns dieser Entwicklung nicht entziehen,

durch die Absicherung jedoch Abwärtsmomentum herausnehmen (-10,3%). Mit einem weltweiten Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,5 nähern sich die Märkte langsam den Bewertungen dem Tiefstand von 2009. Wir nutzen dies um gezielt in die attraktivsten Märkte zu investieren und bleiben in defensiven Branchen übergewichtet.

### Fondsdaten zum 31. August 2011

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Bloomberg-Ticker	STCPRIA LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	98,0 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	1.255,72 EUR
Rücknahmepreis	1.195,92 EUR
Verwaltungsvergütung	1,40%
Gesamtkostenquote (TER)	1,68% (31.12.10)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	11,0062 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

Repsol	2,6%
SABESP	2,6%
Royal Dutch Shell	2,4%
Jardine Matheson	2,4%
Taisei Corp.	2,3%
Nexity	2,2%
Gas Natural	2,2%
Nexans	2,2%
JX Holdings	2,1%
Telecom of New Zealand	2,1%

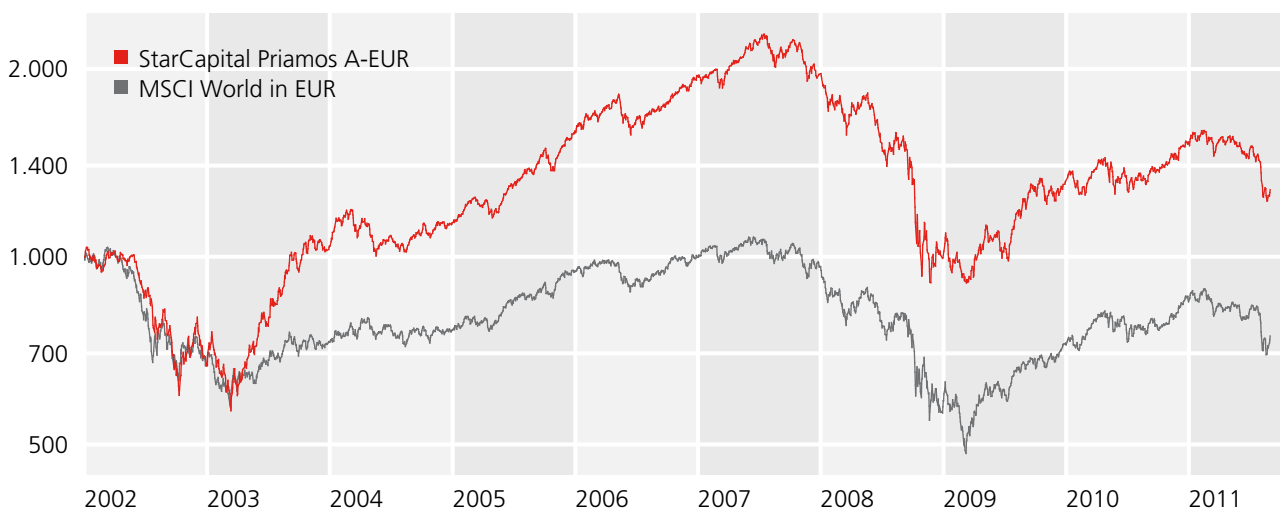
### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,01
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,29
Volatilität seit Auflage	20,8%
Information Ratio seit Auflage	65,2
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	3,5
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,0
Investitionsquote	70%

\* 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

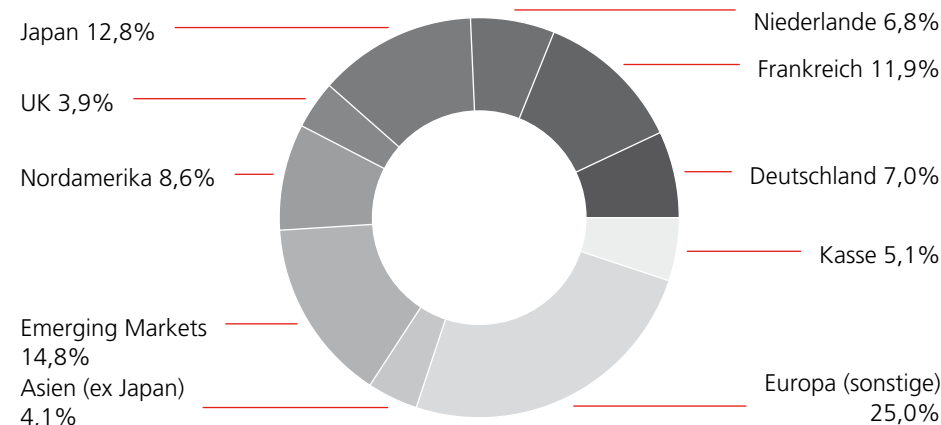
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

Der StarCapital Primos investiert nach der StarCapital-ValueQ-Strategie in unterbewertete Unternehmen aus den attraktivsten Ländern und Branchen weltweit. Er strebt langfristig ein überdurchschnittliches Kapitalwachstum im Vergleich zur Benchmark an. Das StarCapital Risk-Protection-System

erhöht die Sicherheit des Portfolios, indem es in Krisenzeiten Teile des Fondsvermögens absichert. Durch den quantitativen Investmentansatz investiert der Aktienfonds frei von Emotionen und profitiert daher im besonderen Maße von den Erkenntnissen der empirischen Kapitalmarktforschung.

### Fondsstruktur zum 31. August 2011



### Zielgruppe

Der StarCapital Primos eignet sich vor allem für Anleger, die mit der Investition in unterbewertete Value-Aktien eine überdurchschnittliche Rendite erzielen wollen und dafür bereit sind, erhöhte Kursschwankungen zu akzeptieren.

### Wertentwicklung zum 31. August 2011

■	+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+32,6%	+15,6%	-16,1%
■	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-11,8%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	-3,0%	-16,1%	-25,4%	k.A.	+28,1%	+2,6%		
■	-1,1%	-7,9%	-20,8%	-24,8%	-25,4%	-3,0%		
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.		

■ StarCapital Primos  
■ MSCI World 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

- Anleger des StarCapital Primos partizipieren an den Kurschancen der internationalen Aktienmärkte.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über langjährige Erfahrungen und nutzt Marktineffizienzen zugunsten einer positiven Wertentwicklung.
- Die quantitative ValueQ-Strategie investiert auf Basis aktueller Erkenntnisse aus der Kapitalmarktforschung.
- Eine breite Diversifikation, die Fokussierung auf liquide Wertpapiere und das StarCapital-Risk-Protection-System erhöhen die Sicherheit des Portfolios.

### 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. 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. 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: 31.08.2011).

Sauren: ●●●

# StarCapital Huber Strategy 1 - Erste Rückkäufe!

Aufgrund der Kurseinbrüche im August haben wir bei unserem chancenorientierten Vermögensfonds Rückkäufe getätigt. So wurde die Aktienquote von 40 auf 55% aufgestockt und die Rentenquote von 24,3 auf 35,2%. Bei den Festverzinslichen wurden vor allem die Ausverkaufskurse bei hochverzinslichen Unternehmensanleihen genutzt. Die hohe Bar-

reserve von über 33% Ende Juli wurde dadurch auf knapp 10% abgebaut. Die Ausrichtung des Huber Strategy 1 ist dynamisch und sicher nicht für kurzfristige, sicherheitsorientierte Anlagen geeignet. Das Kurspotential ist beeindruckend.

## Fondsdaten zum 31. August 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN	A0NE9D
ISIN	LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	29.02.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	142,6 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	996,50 EUR
Rücknahmepreis	967,48 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

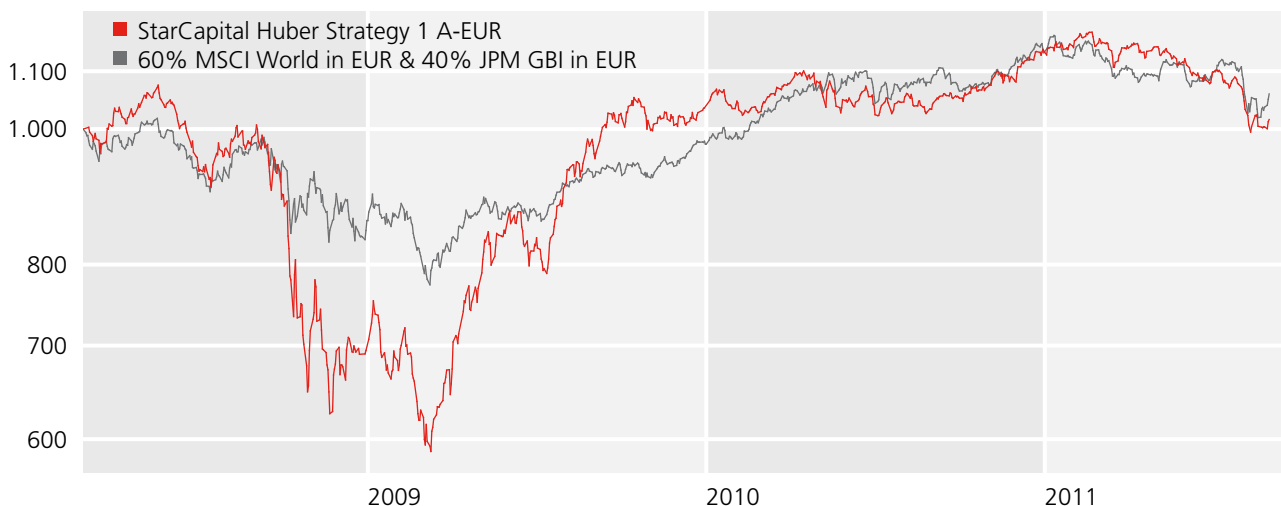
IShares DAX	3,6%
1,75% SAP 2012	3,5%
7,125% Conti-Gummi 2018	2,7%
5,875% MOL 2017	2,6%
4,75% EDP 2016	2,3%
7,5% Heidelberg Cement 2020	2,0%
5% Portugal Telecom 2019	1,6%
Royal Dutch Shell	1,6%
7% Rhodia 2018	1,6%
Newmont Mining	1,5%

## Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	-0,06
Sharpe Ratio Benchmark*	0,00
Volatilität seit Auflage	20,4%
Information Ratio seit Auflage	1,2
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	3,4
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,8
Aktienquote	55,0%

\* 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

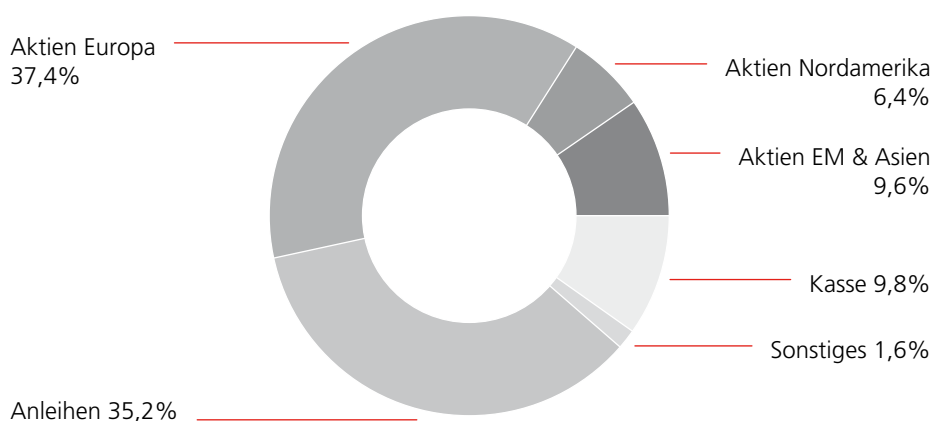
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 31. August 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 31. August 2011

■	-30,6%	+49,1%	+10,1%	-10,9%	
■	-12,5%	+13,4%	+16,2%	-6,6%	
	29.02. bis 30.12.2008	2009	2010	lfd. 2011	
■	-1,7%	+3,0%	+1,6%	+0,5%	■ StarCapital Huber Strategy 1
■	-1,8%	+8,8%	+6,0%	+1,7%	■ 60% MSCI World in EUR & 40% JPM GBI in EUR
	1 Jahr	3 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

- 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. 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., 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 Ausgabeaufschlags 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: 31.08.2011).

# StarCap Winbonds +: Angriff aus der Defensive!

Unser konservativer Vermögensfonds hatte sich rechtzeitig von allen Aktienengagements getrennt und sich damit viel Spielraum für antizyklische Engagements geschaffen. Inzwischen wurden erste Rückkäufe getätigt. Die Aktienquote stieg auf 7%. Auch einige hochverzinsliche Unternehmensanleihen wurden zugekauft, so dass die Liquiditätsquote von

21,6% auf 7,9% fiel. Der Kursrückgang im diesem Segment hat die Renditen nach oben getrieben, was wir uns – genau wie Anfang 2009 - nicht entgehen lassen wollen. Auch wenn sich dadurch der Anteilswert temporär etwas abschwächt.

## Fondsdaten zum 31. August 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN	A0J23B
ISIN	LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	61,2 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.410,00 EUR
Rücknahmepreis	1.368,93 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	1,38
Sharpe Ratio Benchmark*	0,17
Volatilität seit Auflage	7,2%
Information Ratio seit Auflage	77,6

### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

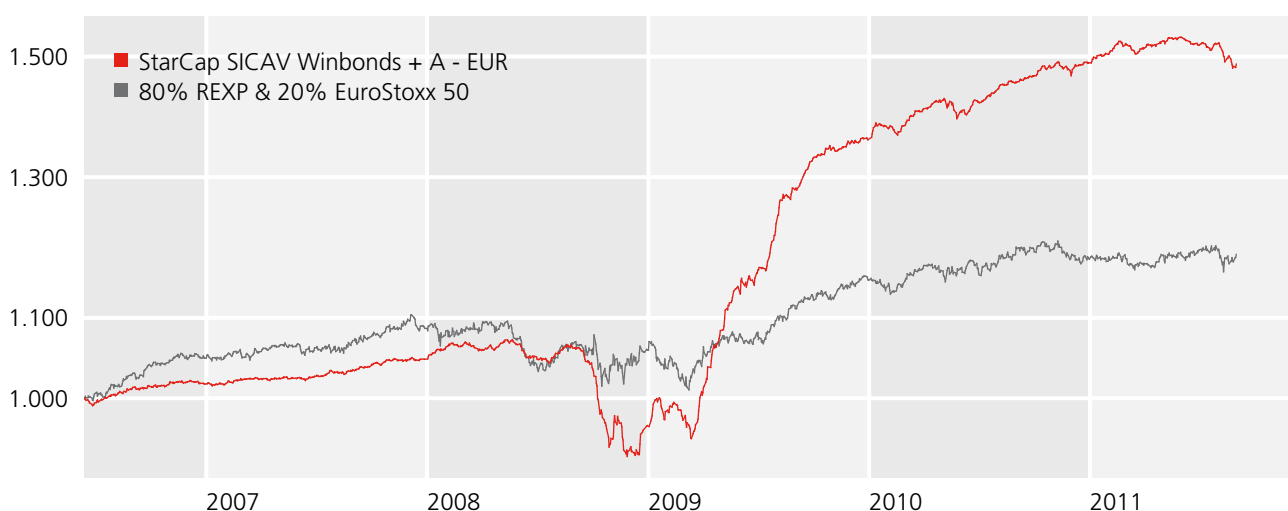
Ø Rendite auf Verfall	5,1%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,4
Modified Duration	2,9

\* 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

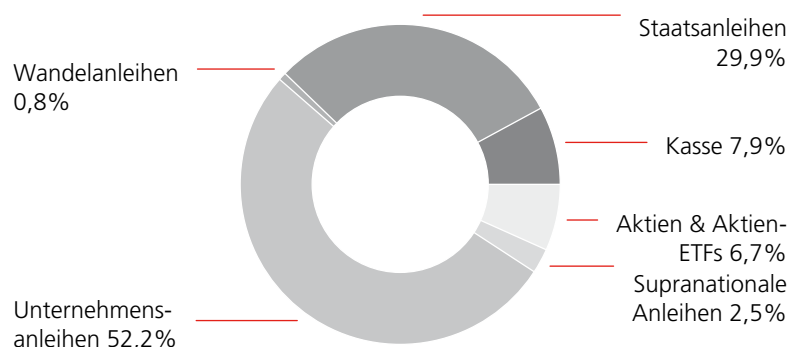
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## 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 31. August 2011



### Bonitäten- und Laufzeitstruktur

AAA	29,3%
AA & A	7,7%
BBB	14,6%
Sonstige	29,1%
Kasse	7,9%
Aktien (-ETF's)	6,7%
Kein Rating	4,7%
Kasse	7,9%
0 - 3 Jahre	43,6%
3 - 5 Jahre	17,8%
5 - 10 Jahre	23,5%
Sonstige	0,5%
Aktien (-ETF's)	6,7%

### Wertentwicklung zum 31. August 2011 in Euro

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

■	+2,2%	+40,1%	+47,0%	+48,7%	+7,9%	■ StarCap SICAV Winbonds +
■	-0,0%	+11,2%	+15,4%	+18,6%	+3,3%	■ 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. 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: 31.08.2011).

## StarCapital Argos - Ein Déjà-vu-Erlebnis!

Die Anleger werden zunehmend risikoaverser. Deshalb stehen wie 2008 auch höherverzinsliche Unternehmensanleihen unter Druck. Und genau wie in der letzten Finanzkrise bietet diese Entwicklung viele Chancen, denn die Ausfallquote dürfte nicht stärker ansteigen. Zumal die Unternehmen die letzten Jahre genutzt haben, ihre Schulden zu re-

strukturieren und zu prolongieren. Obwohl der Schwerpunkt im Argos weiter bei Anleihen im Investmentgrade-Bereich angesiedelt ist, bieten die im Depot befindlichen Papiere jetzt eine Rendite auf Verfall von deutlich über 5%. Das ist attraktiv.

### Fondsdaten zum 31. August 2011

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN	805785
ISIN	LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	484,8 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.350,22 EUR
Rücknahmepreis	1.310,89 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	0,97
Sharpe Ratio Benchmark*	0,08
Volatilität seit Auflage	5,5%
Information Ratio seit Auflage	41,0

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:	
Ø Rendite auf Verfall	5,2%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,8
Modified Duration	3,1

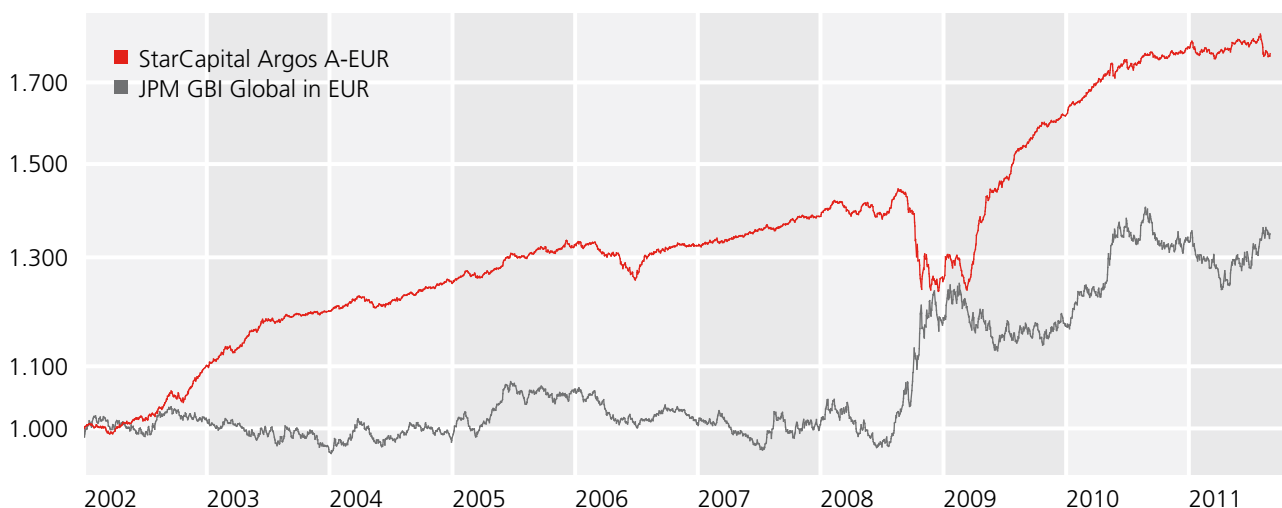
\* Benchmark: JPM GBI Global in EUR

### 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

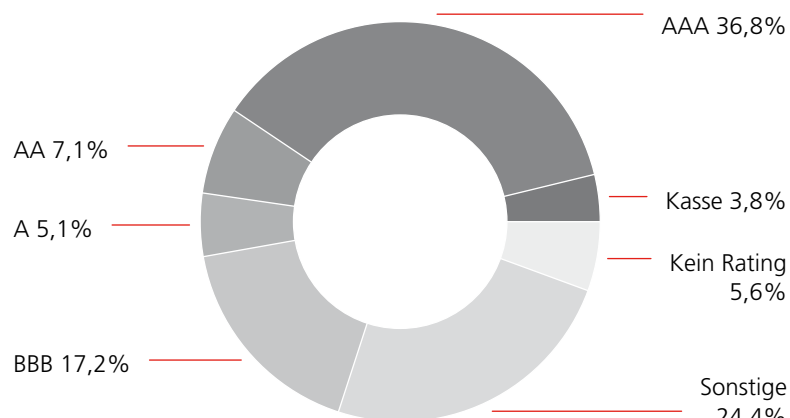
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

## Fondsbeschreibung

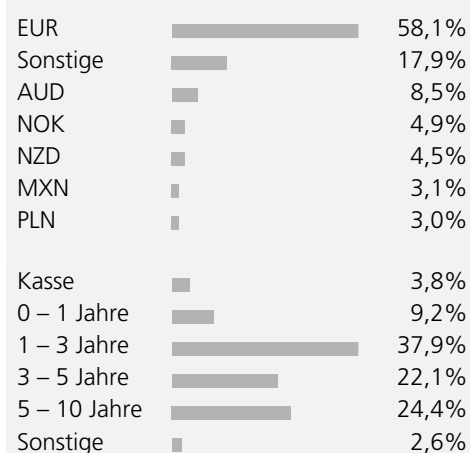
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwächsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine aktive

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 31. August 2011



### Währungs- und Laufzeitstruktur



### Wertentwicklung zum 31. August 2011

■	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+11,1%	-1,0%
■	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	+1,2%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	+0,1%	+23,6%	+35,4%	k.A.	+77,6%	+6,1%	■ StarCapital Argos	
■	-3,7%	+30,9%	+31,8%	+34,0%	+33,3%	+3,0%	■ 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. 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., 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 Ausgabeaufschlags 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: 31.08.2011).

## StarCapital Bondvalue UI - Anleger werden risikoaverser!

Im vergangenen Monat sind die Anleger nochmals deutlich risikoaverser geworden. Dies ist an den rückläufigen Kursen bei Unternehmensanleihen zu sehen. Dieses Verhalten ist unbegründet. Denn die Unternehmen stehen so gut da wie nie zu vor in den letzten Jahren. Sie schreiben Rekordgewinne und sitzen auf Bergen von Bargeld. In dieser Situation se-

hen wir eher Chancen bei Unternehmensanleihen und weniger bei Staatsanleihen in die alle Anleger flüchten. Das Anleihen-Portfolio dieses Fonds verzinst sich momentan mit 4,9% und damit vielfach höher als Sie derzeit für Bundesobligationen bekommen.

### Fondsdaten zum 31. August 2011

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN	978187
ISIN	DE0009781872
Bloomberg-Ticker	WFBVUBV GR
Auflagedatum	15.09.1997
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	90,2 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	69,12 EUR
Rücknahmepreis	67,11 EUR
Verwaltungsvergütung	0,90%
Gesamtkostenquote (TER)	1,17% (31.12.10)
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttung je Anteil	2,4600 EUR (15.02.11)
Mindestanlage	keine
KAG	Universal Investment GmbH
Depotbank	UBS Deutschland AG
Fondsberater	StarCapital S.A.
Vertriebszulassung	AT, DE

### Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio (10 Jahre)	0,74
Sharpe Ratio Benchmark (10 Jahre)*	0,08
Volatilität (10 Jahre)	7,0%
Information Ratio (10 Jahre)	37,6

#### Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

Ø Rendite auf Verfall	4,9%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,8
Modified Duration	3,0

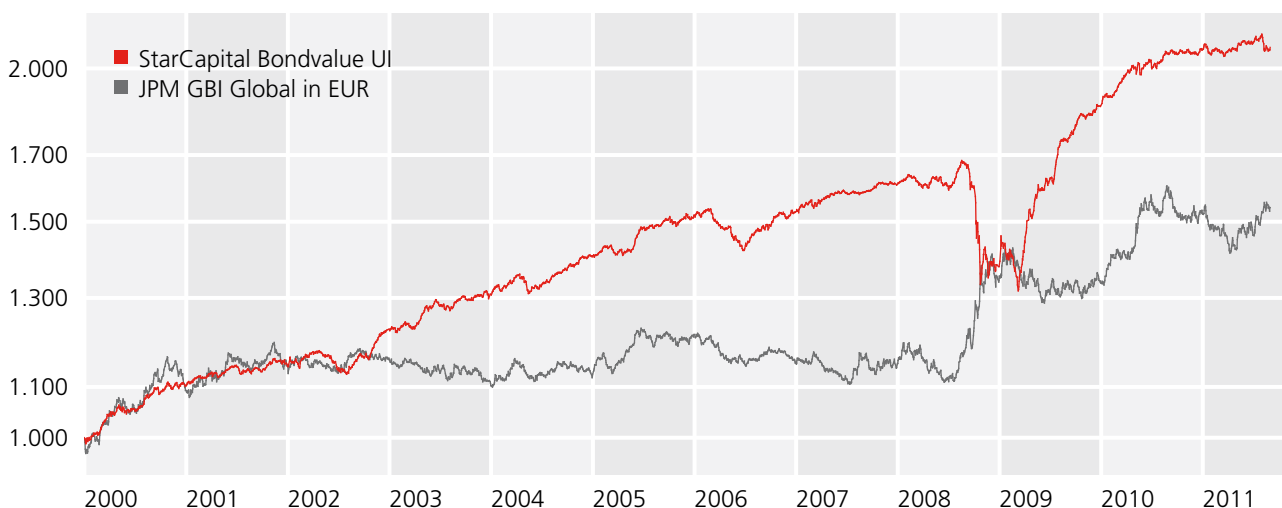
\* Benchmark: JPM GBI Global in EUR

### Zielgruppe

Der StarCapital Bondvalue UI eignet sich vor allem für konservative Anleger mit einem langfristigen Anlagehorizont, welche die Chancen an den internationalen Anleihemärkten aktiv nutzen möchten und bereit sind, für überdurchschnittliche Ertragschancen temporär erhöhte Kursschwankungen zu akzeptieren.

### 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

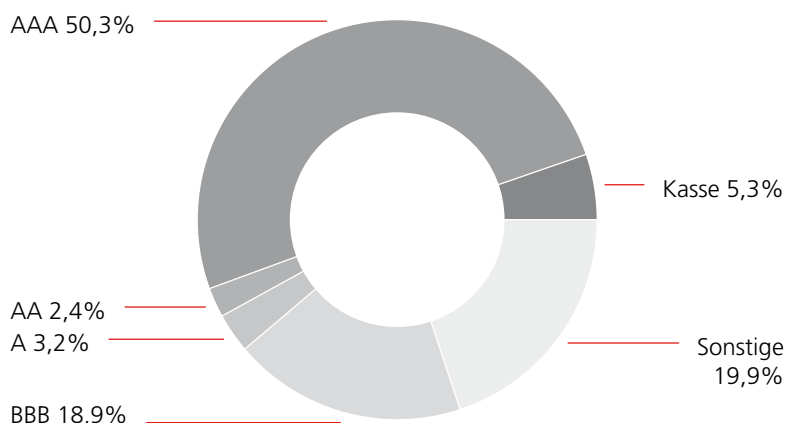
E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49

# Fondsbeschreibung

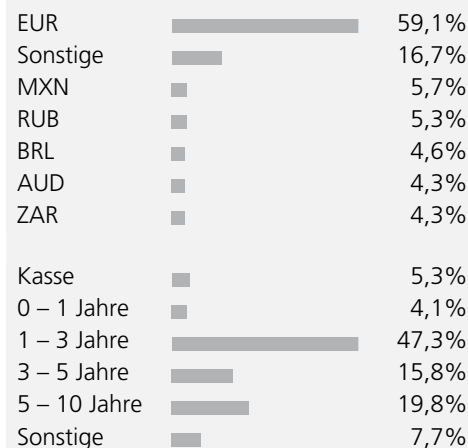
Der StarCapital Bondvalue UI ist ein internationaler Rentenfonds, der die Chancen an den weltweiten Anleihemärkten dynamisch nutzt. Ziel des Fonds ist eine überdurchschnittliche Wertentwicklung auf Basis einer aktiven Zinsstrategie. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird

so permanent an die jeweilige Situation an den Kapitalmärkten angepasst. Teile des Fondsvermögens können in Fremdwährungen und in Papieren von Emittenten mit geringerer Bonität angelegt werden, sofern dies überdurchschnittliche Renditechancen verspricht.

## Bonitätsstruktur zum 31. August 2011



## Währungs- und Laufzeitstruktur



## Wertentwicklung zum 31. August 2011

■	+7,6%	+7,8%	+0,6%	+5,2%	-14,2%	+35,2%	+11,0%	+0,5%
■	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+13,8%	+1,2%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1fd. 2011

■	+1,3%	+24,6%	+40,3%	+82,9%	+131,5%	+6,2%	■ StarCapital Bondvalue UI
■	-3,7%	+30,9%	+31,8%	+34,0%	n.a.	n.a.	■ 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 überdurchschnittliche Erträge.
- Die antizyklische Investitionsstrategie des Fonds nutzt Ineffizienzen an den Rentenmärkten optimal aus.
- Eine breite Diversifikation schwerpunktmäßig in liquide Wertpapiere erhöht die Sicherheit des Portfolios.
- Das vielfach prämierte StarCapital-Fondsmanagement verfügt über eine jahrzehntelange Erfahrung im Bereich der ganzheitlichen Vermögensverwaltung.

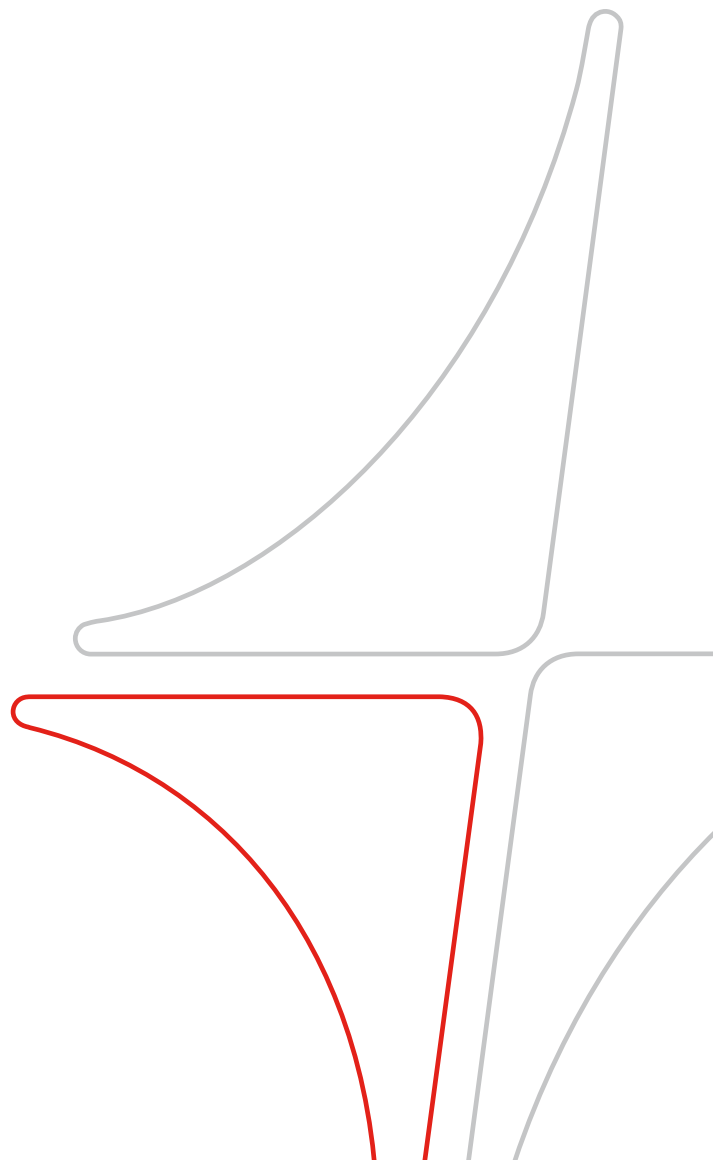
## Risiken

- 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. Alleine Grundlage für den Anteilerwerb sind: der ausführliche Verkaufsprospekt, das Verwaltungsverglement sowie die Berichte. Diese sind kostenlos bei der jeweiligen Depotbank und den Vertriebspartnern sowie im Internet unter [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de) 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. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft (Stand: 31.08.2011).

*Das Ganze sehen, die Chancen nutzen.*



---

# Einladung zu unserem kostenlosen Börsenseminar

<b>TERMIN</b>	<b>ORT</b>	<b>ADRESSE</b>
27. Oktober 2011 18.00 Uhr	Mövenpickhotel Oberursel	Zimmersmühlenweg 35 61440 Oberursel

---

18.00 – 18.30 Uhr	<b>Sektempfang</b>
18.30 – 18.45 Uhr	<b>Begrüßung</b> – Lars Kolbe
18.45 – 19.15 Uhr	<b>Wie streut man Vermögen über verschiedene Asset-Klassen?</b> – Holger Gachot
19.15 – 19.45 Uhr	<b>Stehen Value-Aktien vor dem Comeback?</b> – Norbert Keimling
19.45 – 20.30 Uhr	<b>Börsen 2012: Das Jahr der Entscheidung!</b> – Peter E. Huber

---

## Antwortfax +49 (0)61 71 - 694 19 49

- Ich nehme gerne teil.
- Komme in Begleitung von: \_\_\_\_\_
- Leider kann ich nicht an der Veranstaltung teilnehmen.  
Bitte schicken Sie mir die Vortragsunterlagen per E-Mail.
- Ich bitte um Rückruf für ein Beratungsgespräch.

---

Name, Vorname

Firma

---

Straße

PLZ/Ort

---

Telefon

E-Mail

Bitte senden Sie uns das vollständig ausgefüllte Antwortfax bis zum 10. Oktober 2011 an uns zurück. Gerne nehmen wir Ihre Anmeldung auch telefonisch unter der Rufnummer 0800-69419-00 entgegen. Eine Teilnahmebestätigung wird Ihnen nach Anmeldung rechtzeitig zugeschickt.



Kontakt:  
Für Fragen stehen  
wir Ihnen gerne  
zur Verfügung.

StarCapital  
Aktiengesellschaft  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Deutschland

E-Mail: [info@starcapital.de](mailto:info@starcapital.de)  
Web: [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)  
freecall 0800 - 69419 - 00  
Tel.: +49 6171 69419 - 0  
Fax: +49 6171 69419 - 49