

## 10 Jahre Starpoint!

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

der Starpoint feiert Geburtstag: Vor 10 Jahren, am 02.08.2000, haben wir unseren weltweit in Aktien investierenden Fonds aufgelegt. Ein Zeitraum, der wahrlich nicht einfach war und in dem nur ganz wenige Fonds- (Manager) respektable Ergebnisse erzielen konnten.

Erst mal zu den Fakten: Der Starpoint konnte in den vergangenen 10 Jahren eine Gesamtperformance von 51,8% erzielen. Damit war er einer von nur 22 aus über 200 Fonds, die überhaupt in der Lage waren, eine positive Rendite zu erzielen! Der Durchschnitt aller Fonds, liegt bei unfassbar schlechten -38,8%! Kein Wunder also, dass viele Anleger sich zuletzt von aktiv verwalteten Fonds abgewendet haben, und in passive Fonds (ETF's) investiert haben. Dort ist man indes auch nicht recht glücklich geworden, denn der MSCI World Index hat in besagtem Zeitraum ebenfalls stark gelitten und ist um mehr als ein Viertel geschrumpft. Dennoch war das steigende Mittelaufkommen der über ETF's passiv verwalteten Fonds eine der größten Wachstumsstories der vergangenen 10 Jahre!

### Wertentwicklung 10 Jahre in EUR (per 31.07.2010)



Quelle: Lipper InvestBase, Thomson Financial Datastream, Angaben per 31.07.2010



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



## Die Trägheit der Massen

Erschreckend ist noch ein anderer Aspekt: die Trägheit (oder soll man sagen die Leidenschaft) der Investoren. So ist es kaum zu begreifen, dass bei den beiden Nebenschlussleuchten der 10-Jahresrangliste immer noch knapp 600 Millionen € investiert sind. Das es mal etwas mehr war, verraten die Anlageergebnisse dieser Vehikel: -74 bzw. -76%! Zumindest eines sollte hier deutlich werden: das Prinzip Hoffnung hat in der professionellen Geldanlage nichts zu suchen!

## Antizyklisch, flexibel, benchmarkfrei und konsistent

Der Starpoint verfolgt seit 10 Jahren die gleiche Strategie: wir wollen antizyklisch Chancen nutzen, wenn sich günstige Gelegenheiten bieten. Diese bieten sich jedoch nur äußerst selten und dann meist inmitten einer Krise, was die Investitionsentscheidung zusätzlich erschwert. Was die vergangenen 10 Jahre betrifft, muß man jedoch feststellen, dass es hinreichend viele Möglichkeiten gab, krisenhafte Situationen zum Einstieg zu nutzen. Zuletzt im Frühjahr des vergangenen Jahres, als wir uns frühzeitig in Emerging Markets und Rohstoffwerten engagierten. Da der Starpoint antizyklisch mitten in der schärfsten Wirtschafts- und Finanzkrise Positionen in diesen beiden Wachstumsstory aufgebaut hatte, konnten wir –voll investiert- von der Erholung seit März 2009 profitieren. Ähnliches ist uns bereits im Jahre 2003 gelungen, dem mit einer Jahresperformance von 37,3% zweitbesten Jahr seit Bestehen des Fonds. Ähnlich wie in 2009 war damals ein eher schwaches Jahr vorausgegangen. Solche Situationen sind aber geradezu idealtypisch für antizyklische Investoren: Nur wenn man flexibel und unabhängig genug ist, in Krisenzeiten Positionen aufzubauen, kann man langfristig überdurchschnittliche Ergebnisse erzielen.

## Aktuell noch vorsichtig!

Das heißt jedoch auch, dass man zwischenzeitlich Phasen aushalten muß, in denen die Fondspreisentwicklung gegenüber der Marktentwicklung etwas zurück bleibt. Eine solche Phase erleben wir aktuell. Hintergrund ist unsere defensive Aufstellung im Fonds, die sich durch unsere Marktsicht erklären lässt. Die augenblickliche Ruhe an den Finanzmärkten erscheint uns trügerisch, denn die internationale Schuldenkrise, eine mögliche Konjunkturabschwächung und die Fragilität des Finanzsystems bleiben uns erhalten. Gleichwohl erwarten wir spätestens im nächsten Jahr eine regelrechte Flucht in Aktien. Wir werden deshalb weitere Rückschläge zum antizyklischen Aufbau unserer Aktienbestände nutzen.

Mit freundlichen Grüßen  
Ihre StarCapital AG

Lars Kolbe  
-Vorstand-

## IMPRESSUM

Herausgeber: StarCapital S.A., 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach, Tel: 00352 / 431180-0, Fax: 00352 / 431180-49  
Redaktion: Dipl.-Kfm. Peter E. Huber, Dipl.-Kfm. Lars Kolbe, Dipl.-Wirt. Inf. Norbert Keimling, Sonja Meides info@starcapital.de  
E-Mail Redaktion: Luxembourg, Oberursel  
Erscheinungsort: 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 18. August 2010 abgeschlossen. © 2010



## StarCap Starpoint: Hinter dem Markt - oder davor?

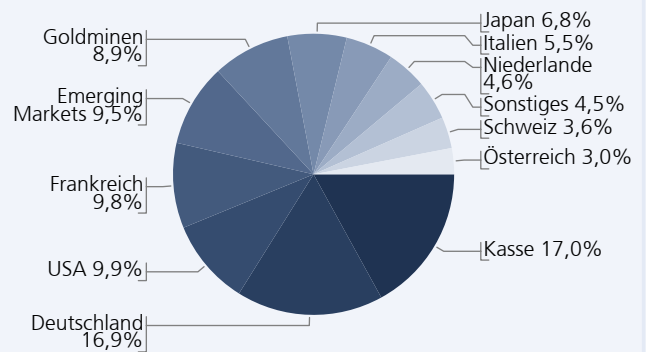
Im letzten Herbst haben wir den Anteil zyklischer bzw. konjunktursensitiver Aktien (Rohstoffwerte, Emerging Markets, Banken) reduziert und sind dafür stärker in defensive Bereiche (Telekom, Versorger, Pharma, Ölwerte) eingestiegen, weil wir eine Abflachung des Wirtschaftswachstums erwartet haben. Dies war zu früh, wie sich jetzt herausstellt, denn positive Gewinnüberraschungen haben den zyklischen Titeln weiteren Rückenwind verschafft, während defensive Sektoren vernachlässigt blieben. Deshalb hinkt die Wertentwicklung des Starpoint dieses Jahr bisher hinter dem Markt her. Oder waren wir einfach etwas zu früh? Wir bleiben bei unserer Strategie!

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

### Fondsdaten (31. Juli 2010)

WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Auflagedatum	02.08.00
Fondsvermögen	437,4 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.441,07 EUR
Rücknahmepreis	1.372,45 EUR
Managementgebühr	1,2%
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	13,8236 EUR/Anteil (26.4.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

VW VA	2,8%
General Electric	2,7%
Siemens	2,6%
Deutsche Telekom	2,1%
EON	2,1%
Gold Fields	2,0%
Conoco Phillips	1,9%
France Telecom	1,8%
Royal Dutch	1,7%
Yamana Gold	1,6%
Ø MCAP	7,9 Mrd.
Ø KCV	4,6
Ø KBV	1,0

### Wertentwicklung seit Auflage



### 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%	-2,1%	-21,3%	+12,7%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+6,0%	-24,5%	-11,7%

© 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: Pause im Aufwärtstrend!

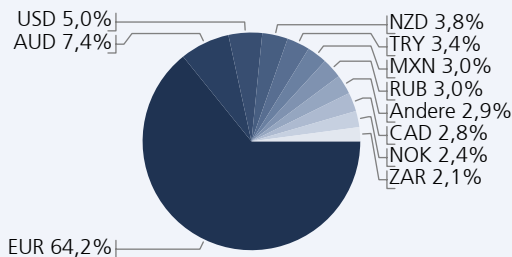
Im Berichtsmonat musste unser internationaler Rentenfonds eine leichte Korrektur hinnehmen, liegt aber seit Jahresanfang immer noch mehr als 8% im Plus. Ursächlich war die Erholung des Euros, was zu Währungsverlusten im Portfolio führte. So verlor beispielsweise der US-Dollar 6,3% und auch anderen Devisen ging es nicht besser. Durch unsere vorsichtige Positionierung hat sich dies in der Wertentwicklung des Argos aber kaum ausgewirkt. Sorge bereitet uns der Kauf von Anleihen überschuldeter Staaten wie Irland, Spanien und Griechenland durch die EZB, die damit die Marktgesetze aushebelt und die weitere Zinsentwicklung unkalkulierbar macht.

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

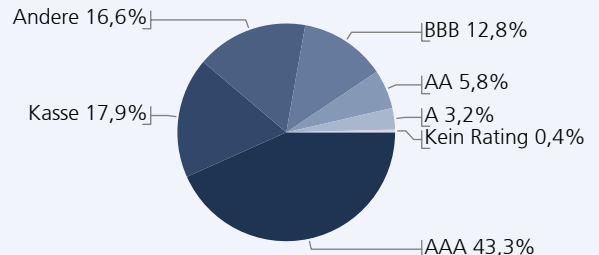
### Fondsdaten (31. Juli 2010)

ISIN	LU0137341789	Ausgabepreis	1.371,92 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	805785	Rücknahmepreis	1.331,96 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	05.12.01	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsvermögen	526,7 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	73,7156 EUR / Anteil (26.04.10)		
Performance Fee	nein				

### Währungs-Allokation



### Bonitäts-Allokation



### Struktur und Kennzahlen

Kasse	17,9%
0 - 1 Jahre	1,4%
>1 - 3 Jahre	10,6%
>3 - 5 Jahre	42,3%
>5 - 10 Jahre	25,8%
>10 Jahre	0,9%
Ewige Anleihen & Genussscheine	1,1%
-	-
Ø RLZ in Jahren	3,8
Mod. Duration	3,2
Rendite in %	3,8%

### 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%	+8,1%	+28,5%	+34,1%
JPM GBI Global in EUR	-4,7%	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+14,3%	+34,6%	+27,0%

© 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



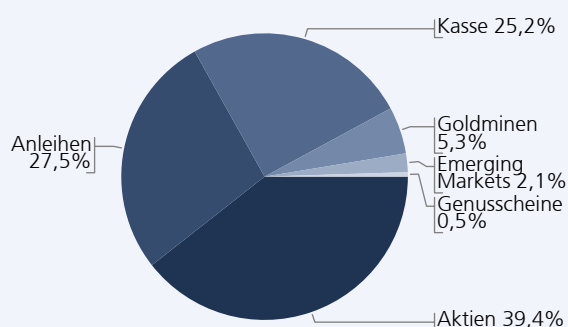
## StarCapPlus Huber Strategy 1: Sicherheit geht vor!

Die augenblickliche Ruhe an den Finanzmärkten erscheint uns trügerisch, denn die internationale Schuldenkrise, eine mögliche Konjunkturabschwächung und die Fragilität des Finanzsystems bleiben uns erhalten. Vor diesem Hintergrund fühlen wir uns mit unserer defensiven Ausrichtung bei diesem vermögensverwaltenden Fonds recht wohl. Es ist uns aber bewusst, dass viele Qualitätswerte am Aktienmarkt derzeit spottbillig sind (KGV im einstelligen Bereich, KBV um oder unter 1, hohe Dividendenrendite) und spätestens nächstes Jahr eine Flucht in Sachwerte einsetzen wird. Bis dahin müssen wir uns entsprechend positioniert haben.

### Fondsdaten (31. Juli 2010)

WKN	A0NE9D
ISIN	LU0350239504
Auflagedatum	29.02.08
Fondsvermögen	109,5 Mio.
Ausgabeaufschlag	3 %
Ausgabepreis	1.028,40 EUR
Rücknahmepreis	998,45 EUR
Managementgebühr	1,2%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	14,1667 EUR/Anteil (26.4.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

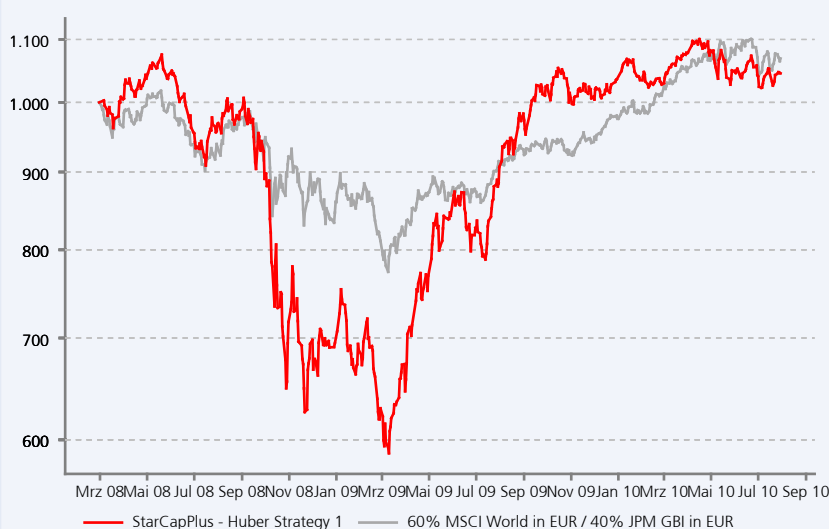
### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

2,5% BRD 2014	5,7%
2,5% Frankreich 2014	5,7%
5,875% MOL 2017	3,4%
7,5% Heidelberg 2020	2,7%
4,25% Anglo American 2013	1,9%
5,625% Fiat 2017 (EUR)	1,8%
7% Rhodia 2018	1,8%
General Electric	1,6%
France Telecom	1,5%
Deutsche Telekom	1,3%
Ø Mittlere MCAP	5,3 Mrd.
Ø KCV	4,6
Ø KBV	1,1
Aktienquote	46,8%

### 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%	+0,9%
60% MSCI World in EUR / 40% JPM GBI in EUR	-12,5%	+13,4%	+9,6%

© 2010. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (\*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu dem Sondervermögen. Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei StarCapital AG (www.starcapital.de), Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der KAG, StarCapital S.A., 2, parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich. LU



## StarCap Priamos - Der quantitative Value-Fonds!

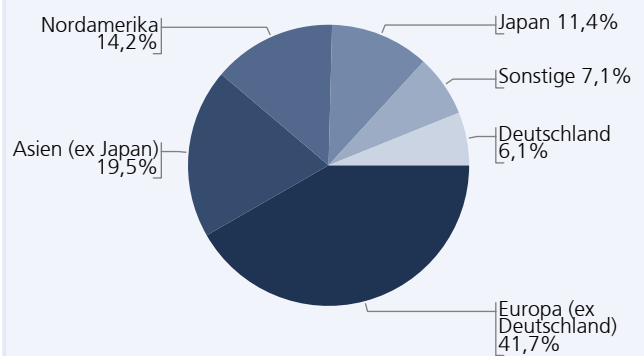
Der StarCap Priamos investiert anhand der quantitativen ValueQ-Strategie in unterbewertete Aktien aus den attraktivsten Ländern und Branchen. Die Weltaktienmärkte notieren mit einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,7 und einem Kurs-CashFlow-Verhältnis von 7,0 auf einem neutralen bis leicht unterbewerteten Niveau. Auf Branchenebene zeichnen sich aktuell insbes. Telekommunikation-, Versicherungs- und Öl&Gas-Unternehmen sowie Versorger durch eine attraktive Bewertung und hohe Dividendenrenditen von durchschnittlich über 4% aus. In diesen Branchen ist aktuell rund ein Drittel des Portfolios investiert. Mit einem durchschnittlichen Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,1 und einem Kurs-CashFlow-Verhältnis von 4,7 sind die investierten Unternehmen ca. 35% günstiger bewertet als die Weltaktienmärkte.

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

### Fondsdaten (31. Juli 2010)

WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Auflagedatum	05.12.01
Fondsvermögen	146,5 Mio.
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.309,91 EUR
Rücknahmepreis	1.247,53 EUR
Managementgebühr	1,4%
Performance Fee	wird keine erhoben
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	30,9694 EUR/Anteil (26.4.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

Hanwha Chemical	2,4%
Idemitsu Kosan	2,3%
Itochu	2,2%
Münchener Ruck.	2,2%
PPR	2,1%
Royal Dutch Shell	2,1%
Koc Holding	2,1%
UPM-Kymmene	2,1%
General Electric	2,0%
Clariant	2,0%
Ø MCAP	6,0 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%	+0,4%	-38,7%	-2,1%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+6,0%	-24,5%	-11,7%

© 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 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