

Welcome to Madness!

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

das Drama um einen möglichen Bankrot Griechenlands und die sich verschärfenden Defizitprobleme der anderen Sünder aus der PIIGS-Gruppe (vor allem Portugal und Spanien) bestimmten im April das Geschehen an den Finanzmärkten. Während jedoch bis zum Ende des Berichtsmonats der Druck im Kessel gehalten werden konnte, flog der Deckel in der ersten Mai-Woche mit ordentlichem Getöse davon. Unter dem Eindruck bürgerkriegsähnlicher Zustände in Athen, explodierender Risikokennzahlen (Spreads / Volatilitätsindex) und einem bemerkenswerten Intraday-Einbruch an der New Yorker Börse, stand die Finanzwelt erstmals seit dem heißen Herbst 2008 mal wieder Kopf. Die von uns in der letzten StarInvest befürchteten Börsen-Turbulenzen sind also postwendend auch eingetreten!

Aktienfonds: Weiterhin defensiv aufgestellt!

Vor diesem Hintergrund erscheint es nicht falsch, dass wir vorsichtshalber im Berichtsmonat die Liquiditätsquote im Starpoint von 7,1% auf 13,8% fast verdoppelt haben. Weitere 7,6% des Fondsvermögens waren per Monatsende über EuroStoxx-Futures abgesichert, so dass unsere Investitionsquote in Aktien zum Monatsultimo nur 78,6% beträgt. Bereits seit einigen Monaten haben wir uns auch auf Sektorebene eher defensiv positioniert und setzen auf Substanzwerte mit hoher Dividendenrendite. Wir operieren weiter vorsichtig.

Rentenfonds: No PIIGS please!

Unsere Rentenfonds entwickeln sich weiter erfreulich. Seit Jahresanfang liegt der Argos bereits 6,6% im Plus. Der Bondvalue konnte sogar um 7,4% zulegen. Dies kommt unter anderem davon, dass wir keine Staatsanleihen aus den PIIGS-Staaten (Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien) in unseren Portefeuilles haben. Der Abschlag im Anteilswert des Argos ergab sich aus der Ausschüttung von 73,71 Euro pro Anteil am 26.04. Aufgrund der Euro-Schwäche schichten wir Teile des Fondsvermögens in „sichere“ Währungen um, und konnten dadurch schöne Gewinne bei Fremdwährungs-Anleihen erzielen. So haben wir Schweizer Franken, Norwegen-Kronen, Can-Dollar, Australischer-Dollar und Neuseeland-Dollar zugekauft. Diese Staaten haben ihre Haushaltsdefizite im Griff.



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



Bitte nicht den Helden spielen!

Diese Krise ist noch lange nicht bereinigt und wird noch zu einer echten Belastungsprobe für die Gemeinschaftswährung werden! Und noch etwas: die Ereignisse an der Wallstreet vergangene Woche, als ein angeblicher Eingabefehler (die SEC untersucht dies gerade) zu spektakulären Verwerfungen geführt hat, macht einmal mehr deutlich, wie riskant das Zocken in Papieren ist, deren Ursprung in den legendären „Produktentwicklungsabteilungen“ der Banken liegt! Finger weg also von automatischen Stopp Loss oder Stopp Buy Ordnern, Derivaten und Bankzertifikaten mit automatischen Kick-in oder Kick-out oder was auch immer. Schauen Sie sich stattdessen bitte lieber transparente Produkte mit einem nachvollziehbarem Managementansatz an, wie zum Beispiel die Fonds unseres Hauses. Dies ist allemal besser als die genannten „Produktwundertüten“ mit eingebauter Überraschungsgarantie!

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: Luxemburg, Oberursel
Erscheinungsort: 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 12. Mai 2010 abgeschlossen. © 2010



StarCap Starpoint: Neue Turbulenzen!

Die von uns in der letzten StarInvest befürchteten Börsen-Turbulenzen sind postwendend auch eingetreten. Vor diesem Hintergrund erscheint es nicht falsch, dass wir vorsichtshalber im Monatsmonat die Liquiditätsquote von 7,1% auf 13,8% fast verdoppelt haben. Weitere 7,6% des Fondsvermögens sind über EuroStoxx-Futures abgesichert, so dass unsere Investitionsquote in Aktien zum Monatsultimo nur 78,6% beträgt. Wir operieren weiter defensiv.

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

Fondsdaten (30. April 2010)		Fondsstruktur	
WKN	940076		
ISIN	LU0114997082		
Auflagedatum	02.08.00		
Fondsvermögen	464,77 Mio. EUR		
Ausgabeaufschlag	5 %		
Ausgabepreis	1.548,29 EUR		
Rücknahmepreis	1.474,56 EUR		
Managementgebühr	1,2%		
Performance Fee	nein		
Ertragsverwendung	ausschüttend		
Letzte Ausschüttung	13,8236 EUR/Anteil (26.04.10)		
Mindestanlage	Keine		
KAG	StarCapital S.A.		
Depotbank	DZ BANK International S.A.		
Fondsmanager	StarCapital S.A.		

Die 10 größten Positionen	Wertentwicklung seit Auflage
General Electric 3,1%	
Siemens 2,4%	
VW VA 2,4%	
Itochu 2,1%	
Gold Fields 2,0%	
Conoco Phillips 1,9%	
Deutsche Telekom 1,9%	
Royal Dutch 1,8%	
Yamana Gold 1,8%	
Sanofi Aventis 1,7%	
Ø MCAP 10,1 Mrd.	
Ø KCV 5,5	
Ø KBV 1,1	

Wertentwicklung des StarCap Starpoint	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre	
StarCap Starpoint	+37,3%	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+5,2%	-14,3%	+40,5%
MSCI World in EUR	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+10,7%	-22,0%	+3,6%

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



StarCap Argos: No PIIGS, please!

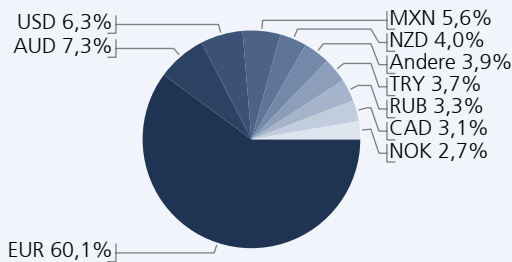
Unser internationaler Rentenfonds entwickelt sich weiter erfreulich. Seit Jahresanfang liegt er bereits 6,6% im Plus. Dies kommt unter anderem davon, dass wir keine Staatsanleihen aus den PIIGS-Staaten (Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien) in unserem Portefeuille haben. Der Abschlag in unserem Anteilswert ergab sich aus der Ausschüttung von 73,71 Euro pro Anteil am 26.04. Aufgrund der Euro-Schwäche schichten wir Teile des Fondsvermögens in „sichere“ Währungen um. So haben wir Schweizer Franken, Norwegen-Kronen, Can-Dollar, Austral-Dollar und Neuseeland-Dollar zugekauft. Diese Staaten haben ihre Haushaltsdefizite im Griff.

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

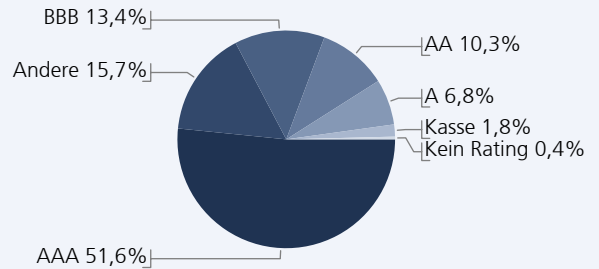
Fondsdaten (30. April 2010)

ISIN	LU0137341789	Ausgabepreis	1.352,20 EUR	Mindestanlage	Keine
WKN	805785	Rücknahmepreis	1.312,82 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	05.12.01	Managementgebühr	0,8%	Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsvermögen	483,60 Mio. EUR	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	73,7156 EUR / Anteil (26.04.10)		
Performance Fee	nein				

Währungs-Allokation



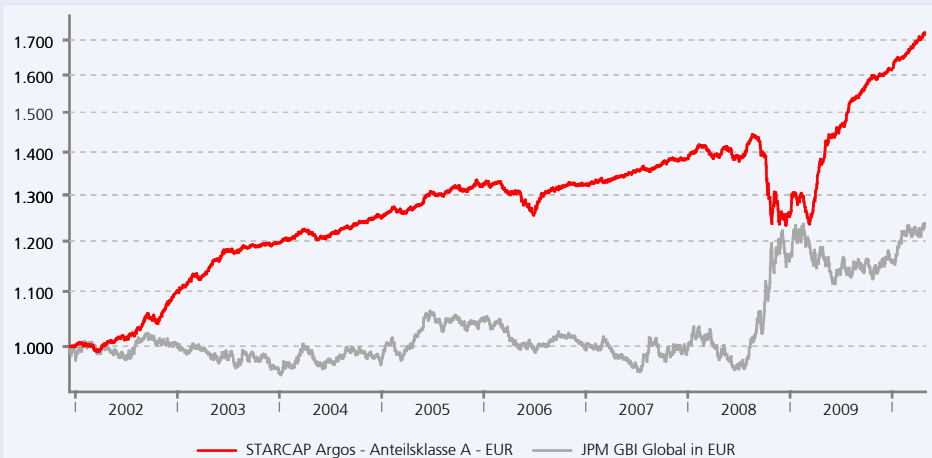
Bonitäts-Allokation



Struktur und Kennzahlen

Kasse	1,8%
0 - 1 Jahre	2,5%
>1 - 3 Jahre	16,0%
>3 - 5 Jahre	50,2%
>5 - 10 Jahre	27,4%
>10 Jahre	1,0%
Ewige Anleihen & Genussscheine	1,1%
-	
Ø RLZ in Jahren	4,4
Mod. Duration	3,7
Rendite in %	4,4%

Wertentwicklung seit Auflage



Wertentwicklung des StarCap Argos

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Argos	+8,7%	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+28,9%	+6,6%	+28,4%	+35,2%
JPM GBI Global in EUR	-4,7%	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-1,3%	+6,9%	+25,8%	+21,5%

© 2010. Alle Rechte vorbehalten. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers/der Verfasser wieder und stellen nicht notwendigerweise die Meinung der in der Präsentation genannten Gesellschaften dar. In der Präsentation zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben (*) zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Chancen und Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Änderungen dieser Unterlage oder deren Inhalt bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von StarCapital S.A. und deren Kooperationspartner. Alleinige Grundlage für den 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



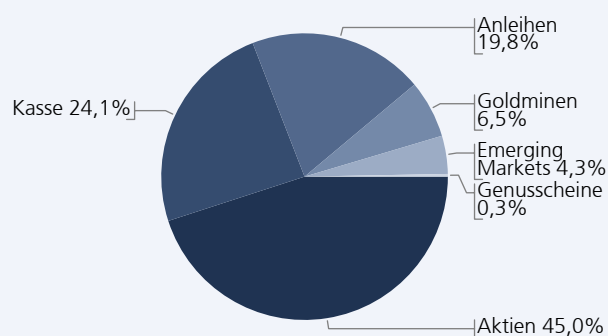
StarCapPlus Huber Strategy 1: Sicherheit geht vor!

In unserem Vermögensfonds haben wir im April die Liquiditätsquote von 11,9 auf 24,1% erhöht, so dass wir jetzt nur noch mit 55,8% in Aktien investiert sind. Diese Investitionsquote geben wir künftig regelmäßig in unseren Fondsberichten an. Die Griechenland-Krise ist nicht gelöst und könnte sich auf andere Staaten ausdehnen. Auch am Devisenmarkt geht es zur Sache und der Euro scheint angeschlagen. Gute Nachrichten von der Konjunkturfront und positive Unternehmensmeldungen treten so in den Hintergrund. Der mittelfristige Aufwärtstrend an den Börsen ist aber noch intakt.

Fondsdaten (30. April 2010)

WKN	AONE9D
ISIN	LU0350239504
Aufledgedatum	29.02.08
Fondsvermögen	112,28 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	3 %
Ausgabepreis	1.064,73 EUR
Rücknahmepreis	1.033,72 EUR
Managementgebühr	1,2%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	14,1667 EUR/Anteil (26.04.10)
Mindestanlage	Keine
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

Fondsstruktur



Die 10 größten Positionen

2,5% BRD 2014	5,5%
2,5% Frankreich 2014	5,5%
Th. Japan SM. Cos.	2,5%
4,25% Anglo American 2013	1,9%
General Electric	1,8%
Lyxor EuroStoxx50	1,8%
5,625% Fiat 2017 (EUR)	1,7%
Lyxor Emerging Markets	1,7%
Royal Dutch	1,3%
Siemens	1,3%
Ø Mittlere MCAP	10,3 Mrd.
Ø KCV	5,4
Ø KBV	1,1
Investitionsquote	55,8%

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%	+4,5%
60% MSCI World in EUR / 40% JPM GBI in EUR	-12,5%	+13,4%	+9,2%



StarCap Priamos - Der quantitative Value-Fonds!

Der StarCap Priamos investiert anhand der quantitativen ValueQ-Strategie in unterbewertete Aktien aus den attraktivsten Ländern und Branchen. Maximale Länder-, Branchen- und Aktiengewichte gewährleisten eine hohe Diversifikation. Der voll investierte Aktienfonds setzt Schwerpunkte in europäischen Aktien. Zuletzt haben wir unsere Positionen in Japan und in den USA zu Lasten französischer und italienischer Aktien ausgebaut. Auf Branchenebene bevorzugen wir u.a. Öl- und Gasunternehmen und Versicherer. Seit Jahresanfang konnte der StarCap Priamos um 6,8% zulegen. Mit einem durchschnittlichen Kurs-Buchwert-Verhältnis von 1,1 sind die im StarCap Priamos enthaltenen Unternehmen über 40% günstiger bewertet als die Weltaktienmärkte (KBV: 1,9).

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

Fondsdaten (30. April 2010)		Fondsstruktur	
WKN	805784		
ISIN	LU0137341359		
Auflagedatum	05.12.01		
Fondsvermögen	164,50 Mio.		
Ausgabeaufschlag	5 %		
Ausgabepreis	1.393,21 EUR		
Rücknahmepreis	1.326,87 EUR		
Managementgebühr	1,4%		
Performance Fee	wird keine erhoben		
Ertragsverwendung	ausschüttend		
Letzte Ausschüttung 30,9694 EUR/Anteil (26.04.10) Mindestanlage Keine KAG StarCapital S.A. Depotbank DZ BANK International S.A. Fondsmanager StarCapital S.A.			

Die 10 größten Positionen	Wertentwicklung seit Auflage	
Hanwha Chemical	2,4%	
SABESP	2,4%	
Hyundai Motor	2,2%	
Meggitt	2,2%	
Idemitsu Kosan	2,2%	
Nexity	2,2%	
Nexans	2,2%	
General Electric	2,1%	
Itochu	2,1%	
Allianz	2,1%	
Ø MCAP	7,2 Mrd.	
Ø KCV	5,2	
Ø KBV	1,1	

Wertentwicklung des StarCap Priamos		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre	
StarCap Priamos		+55,4%	+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+32,6%	+6,8%	-31,2%	+22,2%
MSCI World in EUR		+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+10,7%	-22,0%	+3,6%

© 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. 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



Fonds	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Performance 2010	Anlageberater	Anlageschwerpunkt
StarCap Pergamon	1.368,75€	1.303,57€	9,9%	Dr. Markus Elsässer	Aktien Global Sondersituationen
StarCap Special Values	1.539,79€	1.466,47€	7,7%	Dr. Markus Elsässer	Mischfonds Dynamisch
StarCap SICAV - German Masters	80,93€	77,08€	7,8%	Lars Kolbe	Dachfonds unabhängige Spezialisten
StarCap SICAV - Winbonds	1.377,55€	1.337,43€	4,6%	Peter E. Huber	Renten Euro
StarCapital Bondvalue UI	68,99€	66,98€	7,4%	Peter E. Huber	Renten International