

Star Invest

„Willst Du wertvolle Dinge sehen, so brauchst Du nur dorthin zu blicken, wohin die große Menge nicht sieht.“ (Laotse)

Jahresend-Rallye?

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

weder die „Hebelung“ des Rettungsschirms noch die „Zwangsrekapitalisierung“ der Banken oder der „freiwillige“ Verzicht privater Anleger auf 50% ihrer Griechenbond-Anlagen ist auch nur ansatzweise dazu geeignet, die Euro-Krise dauerhaft zu lösen und das Vertrauen der Märkte zurück zu gewinnen. Die Anleger werden also weiter geplagt von Rezessionsängsten und Eurokrise.

Eine Jahresend-Rallye ist trotzdem möglich! Denn zahlreiche schlechte Nachrichten sind in den aktuellen Kursen eingepreist und viele internationale Aktienmärkte sind mittlerweile extrem niedrig bewertet. November, Dezember und Januar sind traditionell gute Börsenmonate und die laufende Berichtssaison bringt mehr positive als negative Überraschungen bei den Quartalsberichten der Unternehmen. Auch von der Bewertungsseite gibt es viele ausgesprochen preiswerte und attraktive Dividendenpapiere. Überhaupt sollte man Aktien besitzen und zwar mindestens mit einer neutralen Gewichtung. Sie sind ein unverzichtbarer Bestandteil einer ausgewogenen Vermögensstruktur. Und egal, ob die derzeitige Entwicklung auf eine Inflations- oder Deflationskrise zusteuert, sind Dividendenpapiere der einzige reale Sachwert, der aus heutiger Sicht langfristig überdurchschnittliche Gewinne verspricht.

Dies liegt unter anderem auch daran, dass die Investoren in den Anlagealternativen, die ihnen sicherer erscheinen, bereits hoch investiert sind. Doch was ist heute noch sicher? Die

Anleihen hochverschuldeter Staaten (inklusive der amerikanischen T-Bonds und der deutschen Bundesanleihen) werden entweder über die Notenpressen entwertet oder über Haircuts. Denn es wird nicht mehr lange gelingen, die aktuelle Schuldenkrise durch immer mehr Schulden zu übertünchen. Man kauft sich damit Zeit, verschlimmert aber das Problem.

Entgegen der landläufigen Meinung sind Immobilien und Edelmetalle im Vergleich zur Aktie nur bedingt als Sachwerte einzustufen. Mit Immobilien erzielt man zwar Mieteinkünfte aber dafür nutzen sie sich im Zeitablauf ab, bis sie nur noch abgerissen werden können. Insbesondere wenn man Immobilien (wie aktuell) relativ teuer erwirbt, kann der Sachwert-Charakter schnell leiden. Gold hat keinen praktischen Nutzwert und erwirtschaftet keine Wertschöpfung in Form von Zinsen oder Dividenden. Nachdem der Goldpreis in den letzten zehn Jahren bereits um mehr als 600% gestiegen ist, hat er seinen Krisenbonus bereits weitgehend verbraucht.

Die Entwicklung unserer Flaggschiff-Fonds

Bei unserem wie immer gut besuchten Herbst-Seminar am 27. Oktober im Mövenpick-Hotel in Oberursel sind wir neben unserer Markteinschätzung auch auf die Anlageergebnisse unserer Fonds-Flaggschiffe über 1 Jahr und 3 Jahre eingegangen. Wie Sie erkennen können, haben wir auch in der letzten Zeit recht erfolgreich gearbeitet.



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

Wertentwicklung der Flaggschiff-Fonds

Aktienorientierte Fonds	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 Jahre
StarCapital Huber Strategy 1	-1,2%	+47,3%
StarCap SICAV Starpoint	-0,8%	+37,0%

zum Vergleich:

DAX Index	-7,0%	+23,1%
EuroStoxx 50 TRI	-12,2%	+5,3%
MSCI World in €	-0,8%	+15,6%

Anleiheorientierte Fonds	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 Jahre
StarCapital Argos	+0,7%	+40,0%
StarCap SICAV Winbonds +	+1,7%	+57,9%

zum Vergleich:

JP Morgan Global Bond in €	+3,7%	+17,7%
REXP Index	+5,4%	+19,9%
Itraxx Crossover	-0,6%	+24,9%

Quelle: Bloomberg per 31.10.2011

Wir wollen die Zahlen aber nicht überbewerten. Denn zum einen ist der schwache Oktober 2008 (Lehman-Pleite) nicht mehr im 3-Jahres-Zeitraum enthalten, zum anderen haben nur wenige Kunden vergleichbare Ergebnisse mit unseren Fonds erzielt. Das liegt daran, dass Investoren unsere Fonds leider oft prozyklisch und damit zu einem falschen Zeitpunkt erwerben (meist nach einer längeren Aufwärtsentwicklung).

Dies soll jetzt keine Anlegerschelte sein. Auch wollen wir keine Verantwortung abschieben. Es ist schlicht eine Tatsache, mit der alle Fondsgesellschaften zu kämpfen haben. So zeigt eine Untersuchung des ETF-Anbieters Vanguard für den Zeitraum von 2004 bis 2008, dass z.B. ihre Schwellenländer-Fonds einen durchschnittlichen Wertzuwachs von 15,6% jährlich erzielten, die darin investierenden Anleger aber nur auf eine jährliche Rendite von 3,8% kommen. Dies wurde aus einer Analyse der Mittelzu- und Abflüsse berechnet.

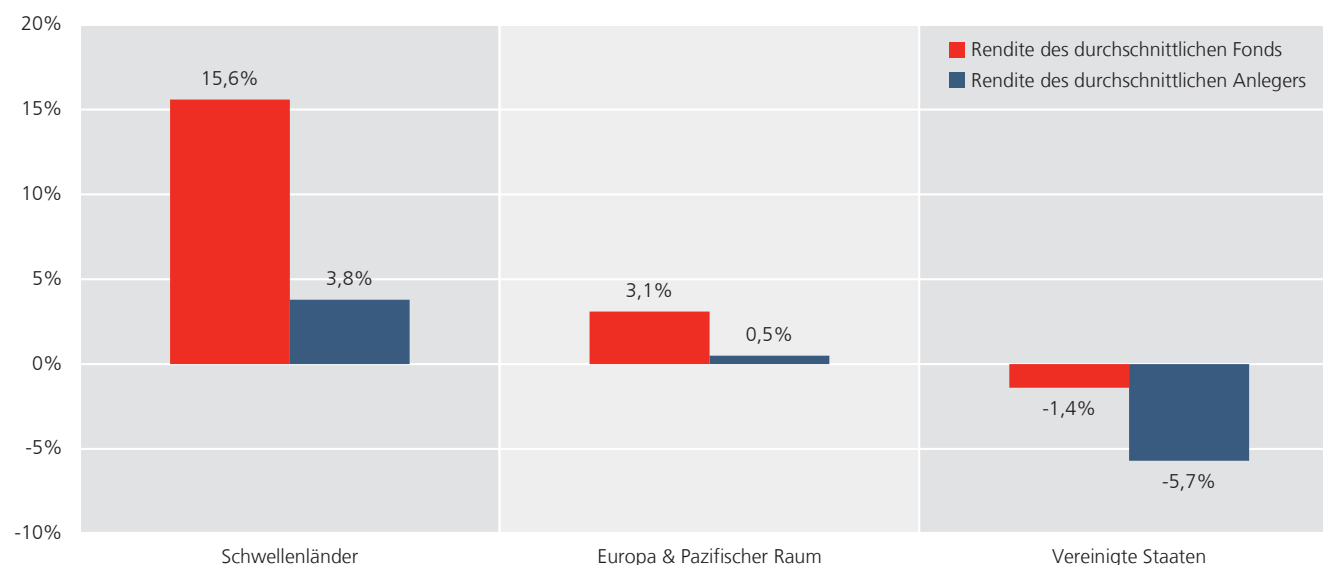
Deswegen wollen wir uns künftig noch stärker auf ganzheitliche vermögensverwaltende Produkte wie den StarCapital Huber Strategy 1 und den StarCap SICAV Winbonds konzentrieren. Wer diese Fonds in schwachen Börsenphasen kauft, kann nicht viel falsch machen, wenn er sie langfristig hält. Auch in der Aussendarstellung wollen wir uns künftig auf unsere vier ganzheitlich gemanagten Flaggschiff-Fonds konzentrieren.

- StarCapital Huber Strategy 1 (chancenorientierter VV-Fonds)
- StarCap SICAV Winbonds + (defensiver VV-Fonds)
- StarCap SICAV Starpoint (internationaler Aktienfonds)
- StarCapital Argos (internationaler Rentenfonds)

Wobei der Zusatz VV für „vermögensverwaltend“ steht. Ganzheitlich bedeutet zum einen, dass das Fondsmanagement sowohl das Timing der Märkte als auch die Selektion der Branchen und Einzelwerte aktiv übernimmt. Zum anderen, dass alle Analysemethoden berücksichtigt werden – monetäre, realwirtschaftliche, fundamentale, technische sowie auch psychologische Aspekte aus der Behavioral Finance.

Selbstverständlich erhalten Sie auch weiterhin regelmäßige Informationen über unsere anderen Fonds. Sie können mit dem beiliegendem Anforderungscoupon die entsprechenden Factsheets anfordern. Auch unter www.starcapital.de finden Sie die entsprechenden Angaben.

Der Anleger kauft zur falschen Zeit



Quelle: FAZ, Index Universe und Vanguard

StarCap SICAV Winbonds + attraktiv!

Wie wir bereits in der letzten StarInvest (Oktober 2011) ausführlich dargestellt haben, halten wir im aktuellen Umfeld eine Investition in höherverzinsliche Unternehmensanleihen unter Chance/Risiko-Gesichtspunkten für besonders attrak-

tiv. Diese bilden derzeit einen der Anlageschwerpunkte in unserem Vermögensfonds StarCap SICAV Winbonds +. Übrigens: Mit einem jährlichen Zuwachs von über 8% p.a. ist er der erfolgreichste konservative Mischfonds über die letzten fünf Jahre (Quelle: Lipper Investbase, Kategorie: Mischfonds Europa/Global Konservativ).



Quelle: Thomson Reuters Datastream per 31.10.2011

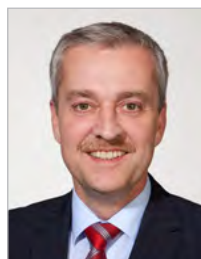
Mit freundlichen Grüßen
Ihre StarCapital

Peter E. Huber

Norbert Keimling

Börsenseminar-Video verfügbar: Wir haben den Video-Mitschnitt unseres Vortrags „2012 – Das Jahr der Entscheidung?“ von Peter E. Huber für Sie auf unserer Internet-Seite www.starcapital.de zum Download bereitgestellt. Wir freuen uns auf Ihren virtuellen Besuch!

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 - Interessanter Mix für Risikobewusste!

Dieser chancenorientierte VV-Fonds ist aktuell zu 55% in Aktien und zu 37% in Anleihen investiert. Bei den Aktien bevorzugen wir defensive Qualitätswerte aus dem Industrie- und Rohstoffsektor. Die festverzinslichen Wertpapiere sind eher dynamisch ausgelegt mit einer guten Portion an hoch-

verzinslichen Unternehmensanleihen auf Euro-Basis. Hier winken stolze Renditen von 8-10% p.a. Da die Benchmark des Fonds zu 60% aus Aktien und zu 40% aus Anleihen besteht, sind wir am Aktienmarkt immer noch leicht unterinvestiert.

Fondsdaten zum 31. Oktober 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds dynamisch
WKN	A0NE9D
ISIN	LU0350239504
Bloomberg-Ticker	STCHSTA LX
Auflagedatum	29.02.2008
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	148,1 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.035,98 EUR
Rücknahmepreis	1.005,81 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

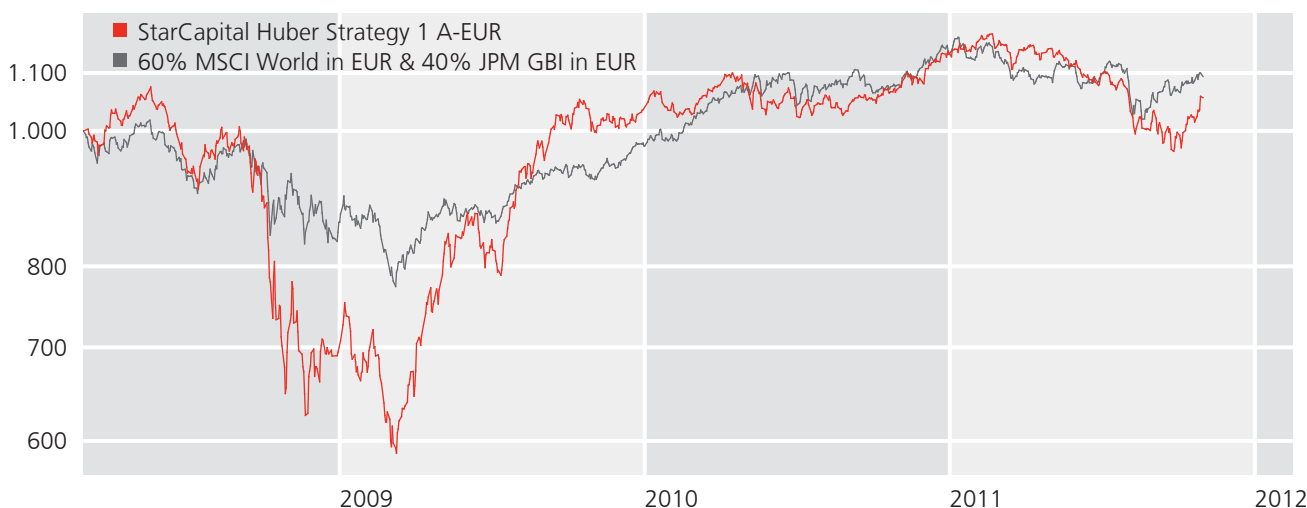
IShares DAX	3,9%
7,125% Conti-Gummi 2018	3,4%
1,75% SAP 2012	3,4%
4,75% EDP 2016	2,8%
7,5% Heidelberg Cement 2020	2,7%
5,875% MOL 2017	2,5%
Royal Dutch Shell	1,7%
Newmont Mining	1,6%
5% Portugal Telecom 2019	1,6%
Siemens	1,6%

Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	-0,01
Sharpe Ratio Benchmark*	0,07
Volatilität seit Auflage	20,1%
Information Ratio seit Auflage	0,8
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	4,1
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,9
Aktienquote	55,6%

* 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

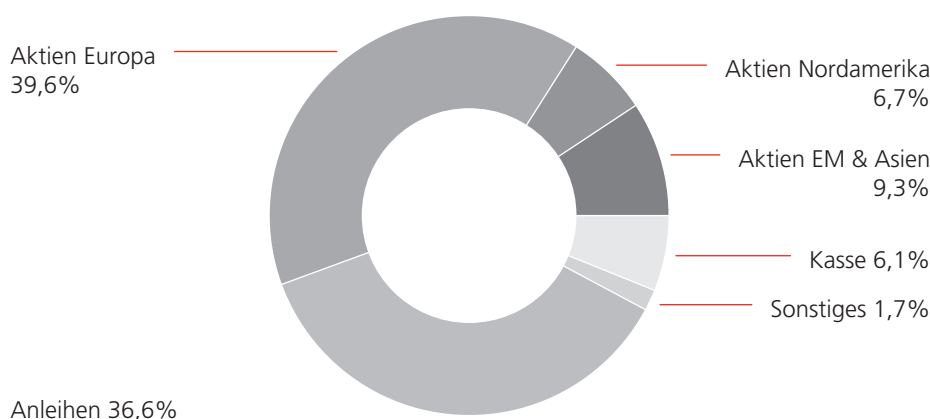
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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 31. Oktober 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. Oktober 2011

■	-30,6%	+49,1%	+10,1%	-7,4%
■	-12,5%	+13,4%	+16,2%	-3,6%
	29.02. bis 30.12.2008	2009	2010	lfd. 2011
■	-1,2%	+47,3%	+5,6%	+1,5%
■	+1,5%	+18,7%	+9,4%	+2,5%
	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. 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: 31.10.2011).

StarCap Winbonds +: Hochverzinsliche Unternehmensanleihen bleiben attraktiv!

Nach wie vor halten wir höherverzinsliche Euroanleihen aus dem Unternehmensbereich aktuell für die attraktivste Anlageform. Man erhält immer noch hohe Renditen, die man sich auf 6-8 Jahre sichern kann und die selbst bei rezessiven Tendenzen in der Wirt-

schaft kaum ausfallgefährdet erscheinen. Insgesamt bieten diese Papiere ein besseres Chance/Risiko-Verhältnis als Aktien oder Staatsanleihen. Auch Wandelanleihen sind im derzeitigen Umfeld interessant, doch kommt man nur schwer an geeignetes Material.

Fondsdaten zum 31. Oktober 2011

Anlagekategorie	Vermögensfonds defensiv
WKN	A0J23B
ISIN	LU0256567925
Bloomberg-Ticker	STARWIN LX
Auflagedatum	13.06.2006
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	75,1 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.427,87 EUR
Rücknahmepreis	1.386,28 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	1,36
Sharpe Ratio Benchmark*	0,22
Volatilität seit Auflage	7,3%
Information Ratio seit Auflage	72,4

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

Ø Rendite auf Verfall	4,8%
Ø Restlaufzeit in Jahren	2,9
Modified Duration	2,4

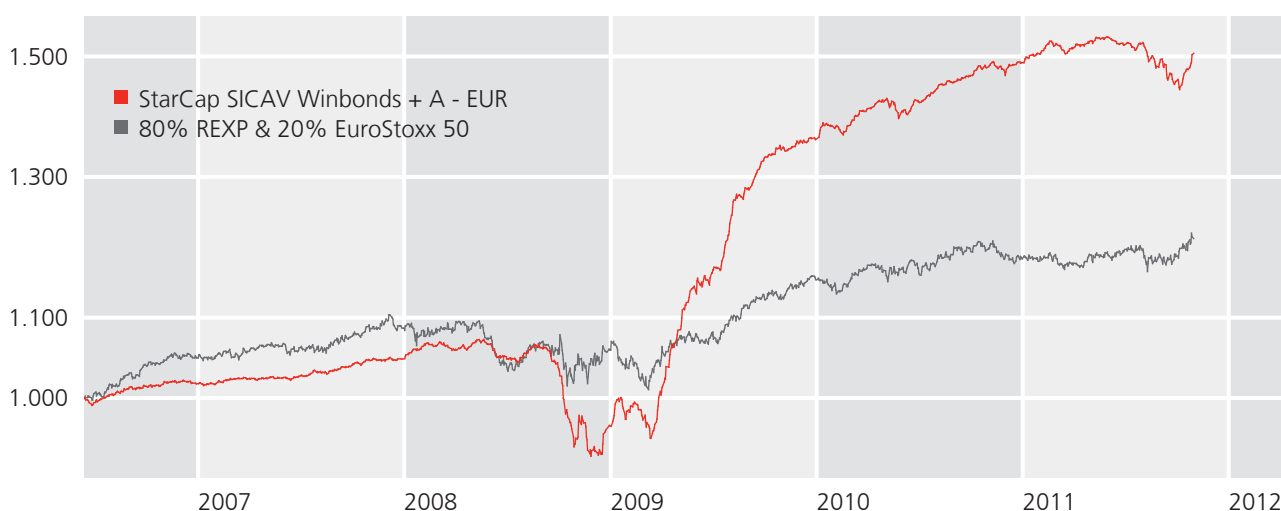
* Benchmark: 80% REXP & 20% EuroStoxx 50

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

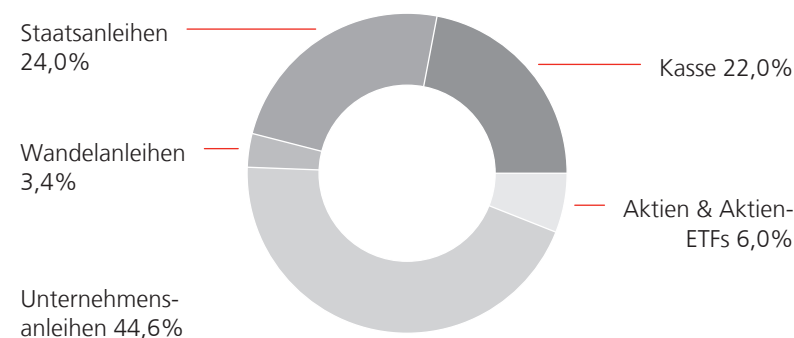
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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 31. Oktober 2011



Bonitäten- und Laufzeitstruktur

Kasse	22,0%
AAA	21,8%
AA & A	6,3%
BBB	11,3%
Sonstige	28,8%
Aktien (-ETF's)	6,0%
Kein Rating	3,8%
Laufzeitstruktur	
Kasse	22,0%
0 - 3 Jahre	34,5%
3 - 5 Jahre	15,9%
5 - 10 Jahre	21,3%
Sonstige	0,3%
Aktien (-ETF's)	6,0%

Wertentwicklung zum 31. Oktober 2011 in Euro

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

■	+1,7%	+57,9%	+48,1%	+50,6%	+7,9%	■ StarCap SICAV Winbonds +
■	+1,3%	+16,2%	+15,8%	+20,8%	+3,6%	■ 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: 31.10.2011).

StarCap Starpoint - Volatil, labil, fragil!

Die Anleger werden geplagt von Rezessionsängsten und Eurokrise. Einiges von den schlechten Nachrichten ist daher sicher schon in den Kursen enthalten. November, Dezember und Januar sind traditionell gute Börsenmonate und die laufende Berichtssaison bringt mehr positive als negative Gewinnüberraschungen. Auch von der Bewertungsseite gibt

es viele ausgesprochen preiswerte und solide Aktien. Trotzdem sollte man derzeit nicht den Helden spielen, solange keine Lösungen für die bestehenden Probleme gefunden sind. Finanzkrisen sind tückisch. Wir halten Pulver trocken.

Fondsdaten zum 31. Oktober 2011

Anlagekategorie	internationaler Aktienfonds
WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Bloomberg-Ticker	DGSTARP LX
Auflagedatum	02.08.2000
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	273,0 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%
Ausgabepreis	1.475,94 EUR
Rücknahmepreis	1.405,66 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	3,6%
Intel Corp	3,3%
Royal Dutch	2,9%
Barrick Gold	2,7%
Lukoil Holding	2,4%
Oao Gazprom	2,4%
General Electric	2,1%
Vivendi	2,1%
Harmony Gold	2,0%
Statoil	2,0%

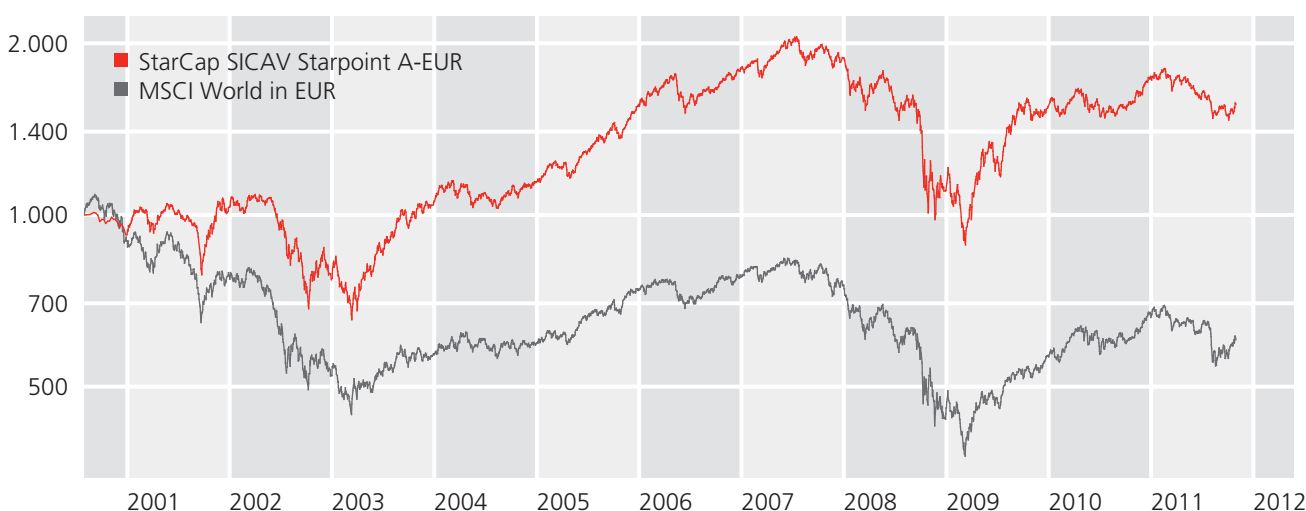
Risiko- & Bewertungskennzahlen

Sharpe Ratio seit Auflage	0,07
Sharpe Ratio Benchmark*	-0,37
Volatilität seit Auflage	18,8%
Information Ratio seit Auflage	92,8
Ø Kurs-Cashflow-Verhältnis	3,8
Ø Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,9
Investitionsquote	70,7%

* 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

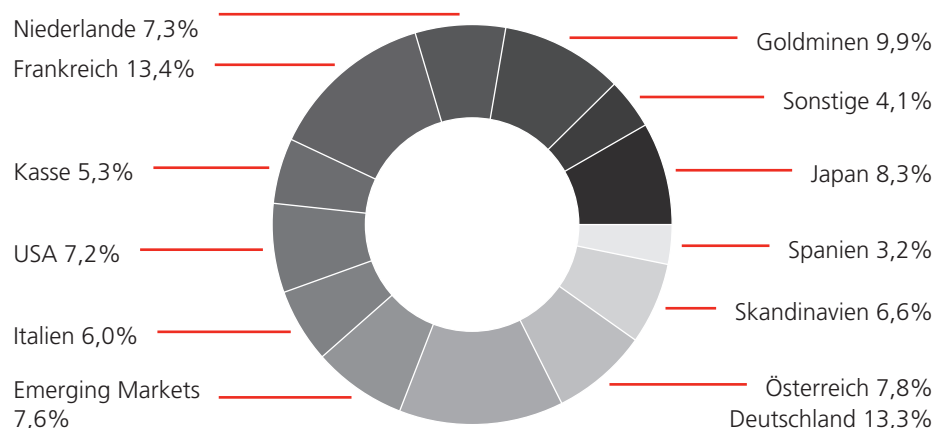
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

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 31. Oktober 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. Oktober 2011

■	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+40,3%	+12,9%	-10,6%
■	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+23,0%	+17,2%	-8,5%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011
■	-0,8%	+37,0%	-9,1%	+68,7%	+56,5%	+4,1%		
■	-0,8%	+15,6%	-21,7%	-16,7%	-39,5%	-4,4%		
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage	seit Auflage p.a.	■ StarCap SICAV Starpoint	■ 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 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 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, 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 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: 31.10.2011).

StarCapital Argos - Leichte Anpassungen des Portfolios!

Wie angekündigt sind bei diesem internationalen Rentenfonds einige Umschichtungen erfolgt. So wurde der Fremdwährungsanteil auf ca. 35% reduziert - aufgrund von Gewinnmitnahmen im Austral-\$, Neuseeland-\$ und in Norwegischen Kronen. Auch wurde der Investment-Grade-Sektor (AAA-BBB) leicht abgeschmolzen, da hier keine interessan-

ten Renditen mehr zu erzielen sind. Dadurch erhöhte sich die Kasse auf 13,6%. Diese Liquidität wollen wir einsetzen, falls es bei den höherverzinslichen Unternehmensanleihen nochmals zu Kursrückschlägen – und damit zu interessanten Renditechancen – kommt.

Fondsdaten zum 31. Oktober 2011

Anlagekategorie	internationaler Rentenfonds
WKN	805785
ISIN	LU0137341789
Bloomberg-Ticker	STCARGO LX
Auflagedatum	05.12.2001
Fondswährung	Euro
Fondsvermögen	468,4 Mio. EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%
Ausgabepreis	1.350,44 EUR
Rücknahmepreis	1.311,11 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	0,93
Sharpe Ratio Benchmark*	0,10
Volatilität seit Auflage	5,7%
Information Ratio seit Auflage	38,5

Charakteristika festverzinslicher Wertpapiere:

Ø Rendite auf Verfall	5,2%
Ø Restlaufzeit in Jahren	3,5
Modified Duration	2,8

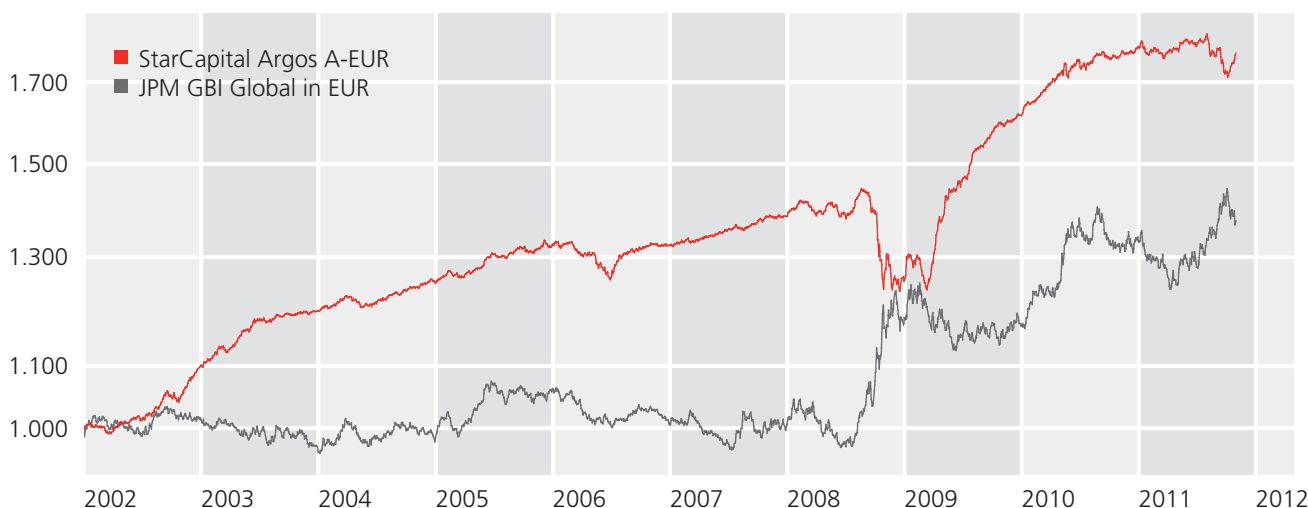
* Benchmark: JPM GBI Global in EUR

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

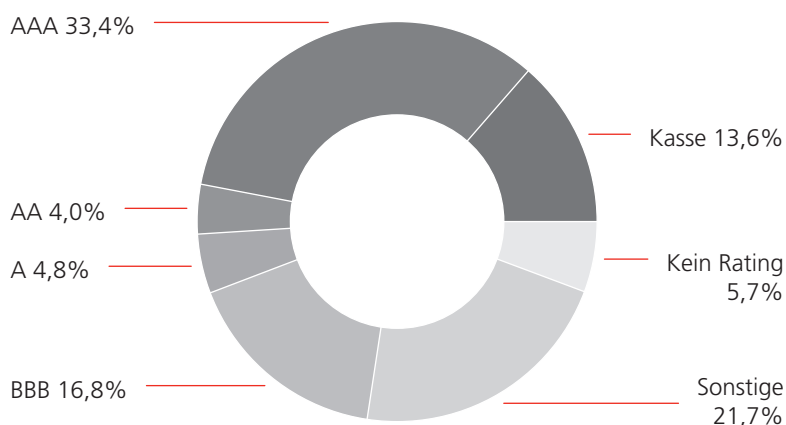
E-Mail: info@starcapital.de
Web: www.starcapital.de
freecall 0800 - 69419 - 00
Tel.: +49 6171 69419 - 0
Fax: +49 6171 69419 - 49

Fondsbeschreibung

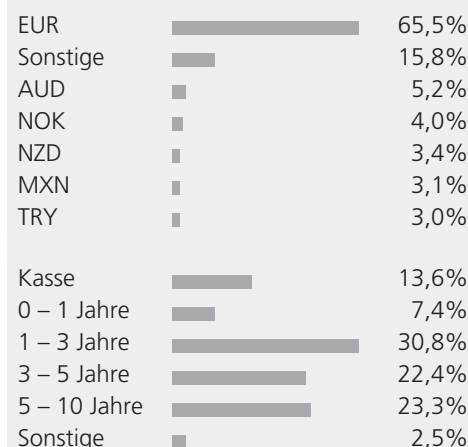
Der StarCapital Argos ist ein internationaler Rentenfonds, der durch Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere aller Art den langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwächsen anstrebt. Die Laufzeiten- und Bonitätsstruktur der investierten Anleihen wird durch eine aktive

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 31. Oktober 2011



Währungs- und Laufzeitstruktur



Wertentwicklung zum 31. Oktober 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%	+3,3%
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	lfd. 2011

■	+0,7%	+40,0%	+34,2%	k.A.	+77,6%	+6,0%	■ StarCapital Argos
■	+3,7%	+17,7%	+33,2%	+33,4%	+36,0%	+3,2%	■ 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.

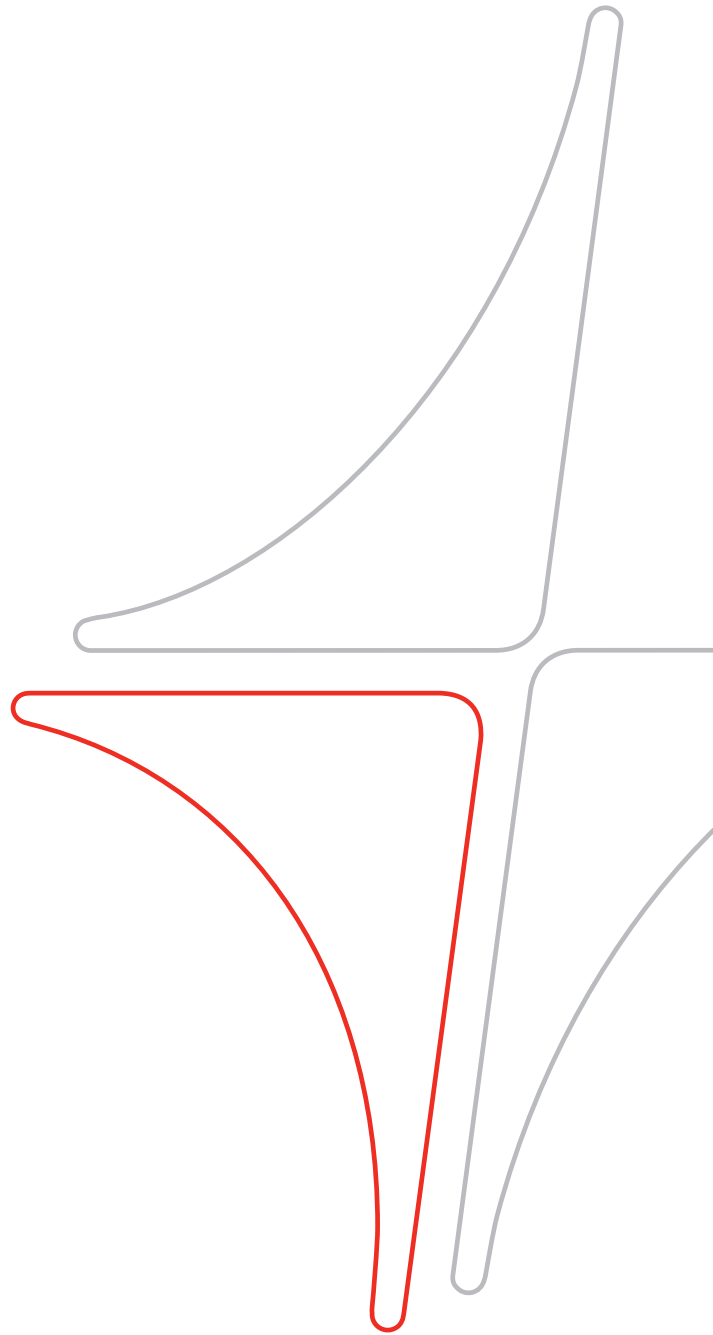
Risiken

- 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 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: 31.10.2011).

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,
Sonja Meides, Dipl.-Kfm. Benjamin Knöpfler

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. 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 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 08. November 2011 abgeschlossen. © 2011