

## *Angst und Vorsicht: Gute Wegbegleiter für eine Fortsetzung der Hausse?*

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

das derzeitige Börsenumfeld wird von Angst und Vorsicht dominiert. Die einen befürchten ein erneutes Abgleiten in die Rezession (double dip recession), die anderen machen sich Sorgen bezüglich der Exit-Strategie der Notenbanken, falls sich die Konjunktur stärker erholt.

Allgemein wird davon ausgegangen, dass es sich bei dem Kursaufschwung der letzten Monate um eine Bärenmarkt-Rallye handelt, der bald die Luft ausgeht. In einem Umfeld mit so viel Skepsis sind eigentlich noch nie größere Kurseinbrüche verzeichnet worden. Zumal die meisten Börsenprofis den bisherigen Haussetrend komplett verschlafen haben und nun gezwungen sind, zum Jahresende ihre Aktienquoten vielleicht doch etwas aufzustocken.

Die Rahmenbedingungen bleiben also günstig. Allein durch den Basiseffekt werden die Konjunkturdaten und die Unternehmensgewinne in den nächsten 2 - 3 Quartalen relativ positiv ausfallen. Wie sich am Beispiel Alcoa zeigt, sind die Unternehmen bei ihren Restrukturierungsbemühungen sehr erfolgreich und weit vorangeschritten. Die von den Notenbanken in das System gepumpte „Überschussliquidität“ bleibt hoch, ebenso die auf den Seitenlinien geparkte Liquidität (Geldmarktfonds und Sparguthaben). Diese verzinsen sich kaum noch. Und wenn jetzt die Aufwärtsbewegung bei den Unternehmensanleihen ausläuft, gibt es zur Aktie überhaupt keine lohnenden Alternativen mehr. Gute Gründe also anzunehmen, dass den abseitsstehenden Zögerern irgendwann die Geduld ausgeht und sie in den Aktienmarkt zurückkehren.

Trotzdem darf man nicht aus dem Auge verlieren, dass weltweit ein Paradigmenwechsel stattfindet. Ausgehend von der Krise im Finanzsektor erleben wir einen Deleveraging-Prozeß, der sich negativ auf das Wirtschaftswachstum auswirken wird. So signalisieren die Konjunkturindikatoren steigende Arbeitslosigkeit und einen schwächelnden Konsum (Grafik 1). Vor diesem Hintergrund sollte man bei den Unternehmensgewinnen die Erwartungen nicht zu hoch schrauben und mit weiter volatilen Aktienmärkten rechnen.

Nach dem starken Kursanstieg der letzten 6 Monate haben wir bei Bankaktien, im Rohstoffbereich und in den Emerging Markets schrittweise die hohen Gewinne mitgenommen. Die freiwerdenden Mittel wurden zum einen in defensiven Titeln (Telekom, Versorger, Pharma, Ölwerte) angelegt, die über hohe und stabile Dividendenrenditen verfügen. Zum anderen verringerten wir die Aktienquote in den gemischten Mandaten.

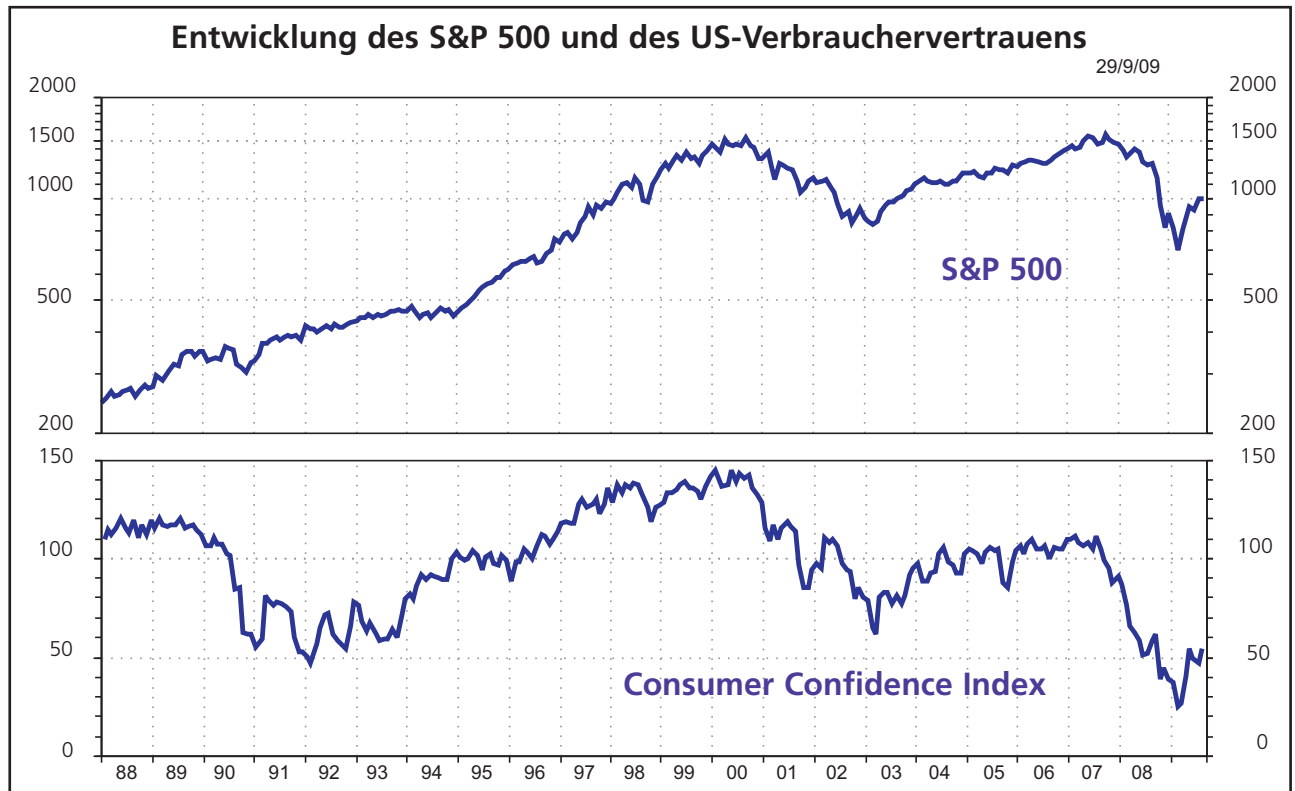


StarCapital

StarCapital AG  
Kronberger Str. 45  
61440 Oberursel  
Tel: +49 6171 / 69419-0  
Fax: +49 6171 / 69419-49  
www.starcapital.de

StarCapital S.A.  
2, parc d'activité Syrdall  
L-5365 Munsbach  
Tel: +352 / 431180-0  
Fax: +352 / 431180-49  
www.starcapital.lu

StarCapital Swiss AG  
Burgstrasse 8  
CH-8280 Kreuzlingen 2  
Tel: +41 71 / 686 85-85  
Fax: +41 71 / 686 85-89  
www.starcapital.ch

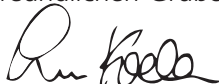


Grafik 1; Quelle: Thomson Financial Datastream

Wir machen unsere Fonds also wetterfester. Dies ist uns wichtig um zu verhindern, dass sich die negativen Erfahrungen aus der jüngsten Weltwirtschaftskrise noch einmal wiederholen. Ob uns das gelingt und unsere Protektionsstrategie greift, werden allerdings erst die nächsten stärkeren Abwärtsbewegungen zeigen. Schließlich soll ja die Rendite auch weiterhin nicht zu kurz kommen.

Gerne stehen wir Ihnen für Fragen und Anregungen zur Verfügung. Wir freuen uns auf Ihren Anruf.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr   
Lars Kolbe

Gerne informieren wir Sie schon heute darüber, dass Herr Peter E. Huber einen Vortrag auf dem Fondsprofessionell Kongress 2010 in Mannheim halten wird. Nähere Informationen erhalten Sie in Kürze in unserer StarInvest und auf unserer Homepage unter [www.starcapital.de](http://www.starcapital.de).

#### 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, Steffen Berndt  
E-Mail Redaktion: info@starcapital.de  
Erscheinungsort: Luxemburg, 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 2,  
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 zum 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. November 2009 abgeschlossen. © 2009



## StarCap Starpoint: Die Angst der Anleger!

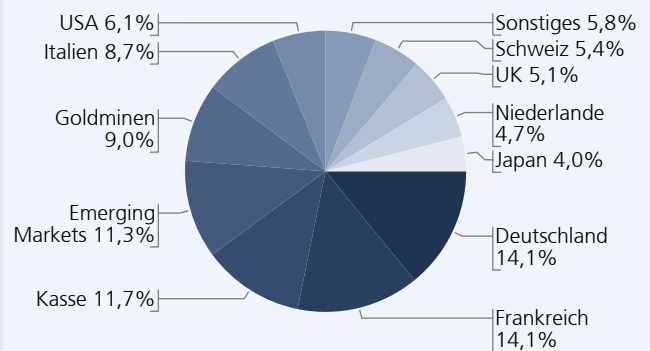
Die erste, liquiditätsgetriebene Aufwärtsphase in dieser neuen Hausse ist im Oktober wie erwartet ausgelaufen. Weitere markante Kursgewinne an den Weltbörsen setzen voraus, dass sich der Konjunkturaufschwung jetzt auch manifestiert und die Unternehmensgewinne wieder steigen. Bis sich dies deutlicher abzeichnet, werden die Märkte volatil bleiben und es wird immer mal Rückschläge geben. Wir haben deshalb in defensive Werte umgeschichtet, verfügen über mehr als 10% Cash und sichern Teile des Fondsportefeuilles bei Bedarf ab.

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

### Fondsdaten (30. Oktober 2009)

WKN	940076
ISIN	LU0114997082
Auflagedatum	02.08.00
Fondsvermögen	383,04 Mio. (30.10.09)
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.438,47 EUR (30.10.09)
Rücknahmepreis	1.369,97 EUR (30.10.09)
Verwaltungskosten	1,2%
Performance Fee	nein
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	3,4091 EUR / Anteil (30.04.09)
Mindestanlage	1 Anteil
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

Siemens	2,5%
VW VA	2,4%
Gold Fields	2,3%
Deutsche Telekom	2,3%
General Electric	2,0%
Sanofi Aventis	2,0%
Vivendi	2,0%
Yamana Gold	2,0%
Fiat	1,9%
Harmony Gold	1,9%
Ø MCAP	5,4 Mrd.
Ø KCV	6,6
Ø KBV	1,1

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCap Starpoint

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Starpoint	-25,0%	+37,3%	+8,2%	+36,8%	+15,8%	+4,2%	-41,4%	+35,9%	-13,1%	+37,6%
MSCI World in EUR	-33,0%	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+13,3%	-32,9%	-11,1%

©2009. 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., parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.



## StarCap Argos: Das Depot winterfest machen!

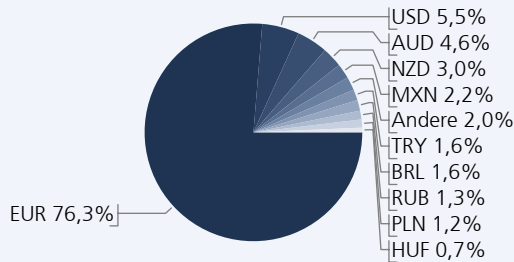
Auch im Oktober konnte dieser internationale Rentenfonds um 1,25% zulegen und seit Jahresanfang beträgt der Wertzuwachs jetzt 27,2%. Zeit also, das Portefeuille etwas winterfester zu machen. Dies erfolgt durch eine schrittweise Reduktion der Restlaufzeiten bei den im Depot befindlichen Anleihen sowie einem Tausch von Unternehmensanleihen in Staatsanleihen mit mittleren Laufzeiten. Auch der Anteil der Fremdwährungsanleihen wird weiter abgebaut - allein im Berichtsmonat von 30,2 auf 23,7%. Denn Rückschlagsrisiken wollen wir so klein wie möglich halten.

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

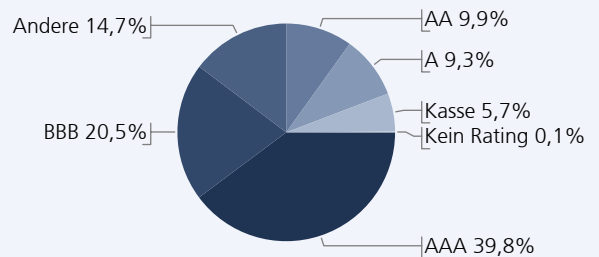
### Fondsdaten (30. Oktober 2009)

ISIN	LU0137341789	Ausgabepreis	1.322,12 EUR	Mindestanlage	1 Anteil
WKN	805785	Rücknahmepreis	1.283,61 EUR	KAG	StarCapital S.A.
Auflagedatum	05.12.01	Verwaltungskosten	0,8%	Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsvermögen	396,69 Mio.	Ertragsverwendung	ausschüttend	Fondsmanager	StarCapital S.A.
Ausgabeaufschlag	3 %	Letzte Ausschüttung	40,0998 EUR / Anteil* (22.01.09)		
Performance Fee	nein				

### Währungs-Allokation



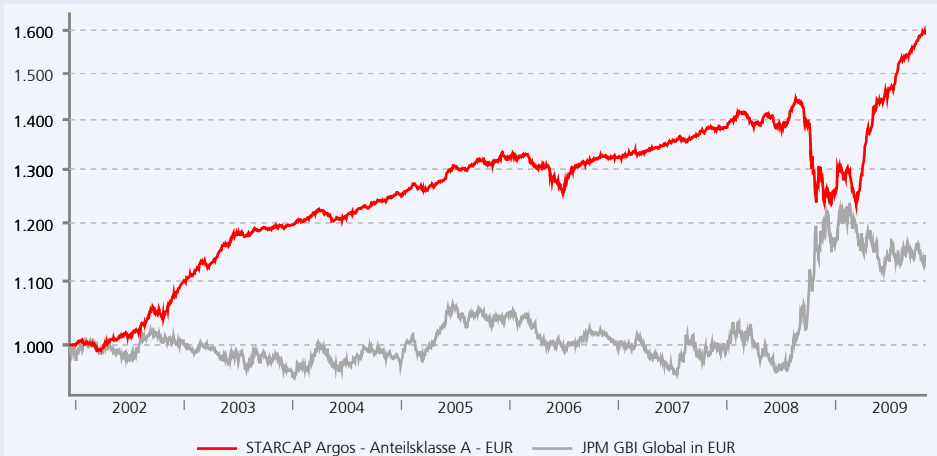
### Bonitäts-Allokation



### Struktur und Kennzahlen

Kasse	5,7%
0 - 1 Jahre	1,4%
>1 - 3 Jahre	14,3%
>3 - 5 Jahre	44,4%
>5 - 10 Jahre	32,2%
>10 Jahre	0,5%
Ewige Anleihen & Genussscheine	1,5%
Ø RLZ in Jahren	4,6
Mod. Duration	3,8
Rendite in %	4,7%

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCap Argos

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Argos	+10,1%	+8,7%	+4,4%	+6,1%	-0,2%	+4,6%	-9,5%	+27,2%	+20,3%	+28,5%
JPM GBI Global in EUR	+1,3%	-4,7%	+2,2%	+7,5%	-4,5%	-0,1%	+17,8%	-2,1%	+12,3%	+15,8%

©2009. 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.



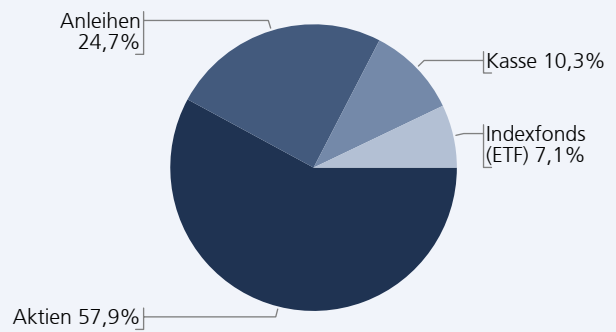
## StarCapPlus Huber Strategy 1: Keine Experimente!

Nach einem Wertzuwachs von 46,1% seit Jahresanfang kommt unser Vermögensfonds jetzt in rauere Gewässer. Deshalb haben wir im Berichtsmonat weitere Gewinnmitnahmen bei Unternehmensanleihen und stark gestiegenen Aktien getätigt. Neuengagements finden nur noch im defensiven Bereich statt (Staatsanleihen und dividendenstarke Aktien aus den Sektoren Pharma, Versorger, Telekom und Ölwerte). Auch die Liquiditätsreserven sind angehoben worden und der Fonds ist per Monatsultimo zu rund 15% abgesichert.

### Fondsdaten (30. Oktober 2009)

WKN	A0NE9D
ISIN	LU0350239504
Auflagedatum	29.02.08
Fondsvermögen	85,68 Mio. (30.10.09)
Ausgabeaufschlag	3 %
Ausgabepreis	1.011,71 EUR (30.10.09)
Rücknahmepreis	982,24 EUR (30.10.09)
Verwaltungskosten	1,2%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	24,2697 EUR/Anteil (30.04.09)
Mindestanlage	1 Anteil
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

2,5% BRD 2014	7,0%
2,5% Frankreich 2014	7,0%
Lyxor Euro Stoxx	3,3%
4,25% Anglo American 2013	2,4%
5,625% Fiat 2017 (EUR)	2,2%
Lyxor Emerging Markets	1,9%
General Electric	1,7%
Deutsche Telekom	1,6%
Allianz	1,5%
Royal Dutch	1,5%
Ø Mittlere MCAP	6,8 Mrd.
Ø KCV	5,9
Ø KBV	1,1

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCapPlus Huber-Strategy 1

	29.02. bis 30.12.2008	2009
StarCapPlus Huber-Strategy 1	-30,6%	+46,1%
60% MSCI World in EUR / 40% JPM GBI in EUR	-12,5%	+7,5%



## StarCap Priamos - Der quantitative Value-Fonds!

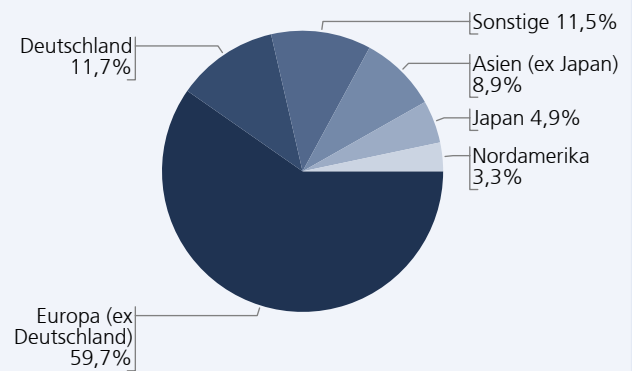
Der StarCap Priamos investiert anhand der quantitativen ValueQ-Strategie in unterbewertete Aktien aus den attraktivsten Ländern und Branchen. Maximale Länder-, Branchen- und Aktiengewichte gewährleisten eine hohe Diversifikation. Schwerpunkt bilden europäische Aktien wobei wir Öl & Gas-, Bau-, Automobil- und Versorger übergewichten. Der internationale Aktienfonds konnte seit Jahresanfang einen Wertzuwachs von 25,8% verbuchen (MSCI World Index in EUR 13,3%). Mit einem durchschnittlichen Kurs-Buchwert-Verhältnis von unter 1,0 sind die im StarCap Priamos enthaltenen Unternehmen noch immer ca. 40% günstiger bewertet als die Weltaktienmärkte.

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

### Fondsdaten (30. Oktober 2009)

WKN	805784
ISIN	LU0137341359
Auflagedatum	05.12.01
Fondsvermögen	167,85 Mio. (30.10.09)
Ausgabeaufschlag	5 %
Ausgabepreis	1.267,34 EUR (30.10.09)
Rücknahmepreis	1.206,99 EUR (30.10.09)
Verwaltungskosten	1,4%
Performance Fee	ja
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttung	34,5589 EUR / Anteil (22.01.09)
Mindestanlage	1 Anteil
KAG	StarCapital S.A.
Depotbank	DZ BANK International S.A.
Fondsmanager	StarCapital S.A.

### Fondsstruktur



### Die 10 größten Positionen

Mondi	2,2%
DSM	2,2%
Meggitt	2,2%
Credit Agricole	2,2%
SABESP	2,1%
Nexity	2,0%
BMW	2,0%
Telecom Italia	2,0%
GEA Group	2,0%
Münchener Rück	2,0%
Ø MCAP	6,5 Mrd.
Ø KCV	4,5
Ø KBV	1,0

### Wertentwicklung seit Auflage



### Wertentwicklung des StarCap Priamos

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	3 Jahre	5 Jahre
StarCap Priamos	-32,8%	+55,4%	+9,0%	+40,3%	+22,8%	+0,5%	-49,2%	+25,8%	-31,5%	+15,6%
MSCI World in EUR	-33,0%	+9,1%	+4,4%	+24,0%	+5,8%	-3,4%	-39,1%	+13,3%	-32,9%	-11,1%

©2009. 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., parc d'activité Syrdall, L-5365 Munsbach erhältlich.



## Weitere StarCapital Fonds

Fonds	Ausgabe- preis	Rücknahme- preis	Performance 2009	Anlageberater	Anlageschwerpunkt
StarCap Pergamon	1.190,61€	1.133,91€	27,7%	Dr. Markus Elsässer	Aktien Global Sondersituationen
StarCap Special Values	1.391,40€	1.325,14€	10,9%	Dr. Markus Elsässer	Mischfonds Dynamisch
StarCap SICAV - German Masters	70,15€	66,81€	22,7%	Lars Kolbe	Dachfonds unabhängige Spezialisten
StarCap SICAV - Winbonds	1.300,68€	1.262,80€	38,7%	Peter E. Huber	Renten Euro
StarCapital Bondvalue UI	67,55€	65,58€	32,8%	Peter E. Huber	Renten International