

# 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.

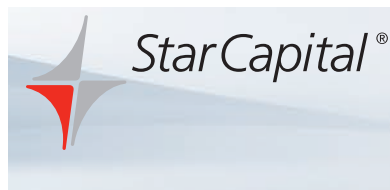
Dies liegt unter anderem auch daran, dass die Investoren in den Anlagealternativen, die ihnen sicherer erscheinen, bereits hoch investiert sind. Doch was ist heute noch sicher? Die

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.

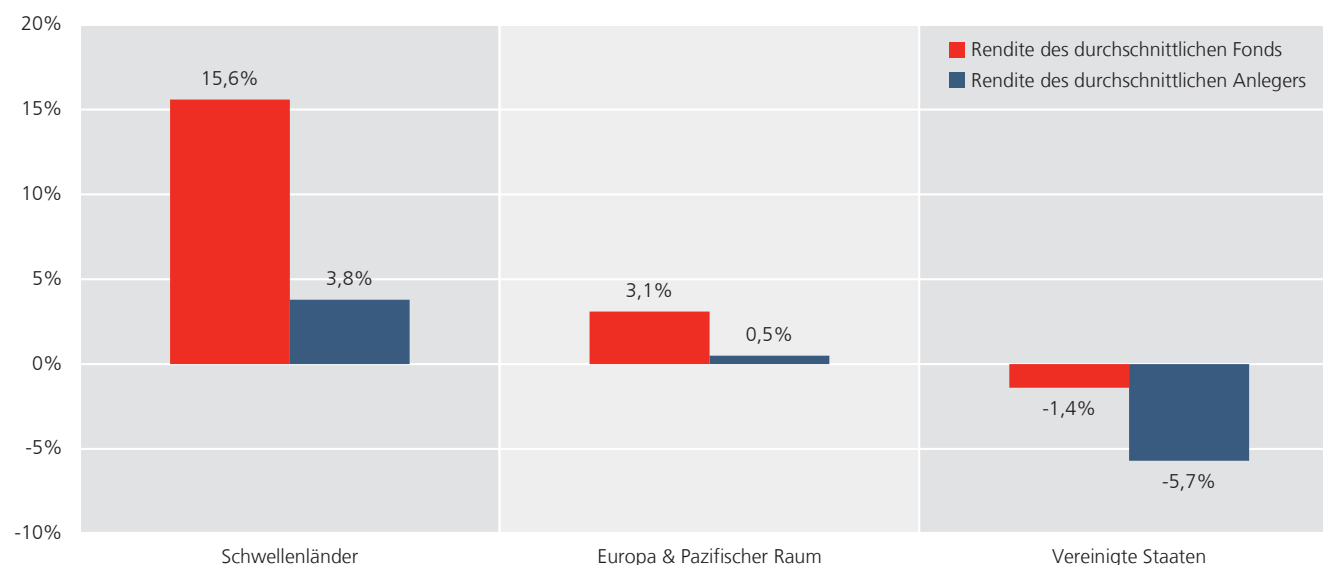
Deswegen wollen wir uns künftig noch stärker auf ganzheitliche vermögensverwaltende Produkte wie den StarCapital Huber Strategy 1 und den StarCap SICAV Winbonds konzentrieren. Wer diese Fonds in schwachen Börsenphasen kauft, kann nicht viel falsch machen, wenn er sie langfristig hält. Auch in der Aussendarstellung 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](http://www.starcapital.de) finden Sie die entsprechenden Angaben.

### Der Anleger kauft zur falschen Zeit

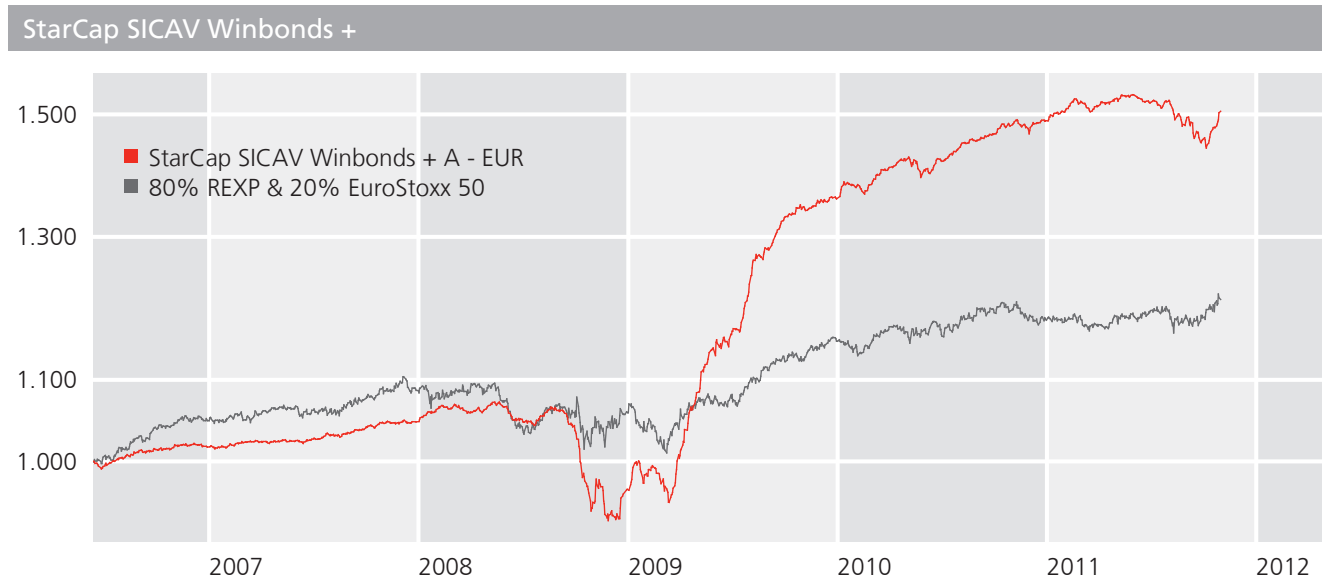


Quelle: FAZ, Index Universe und Vanguard

## 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 attraktiv.

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

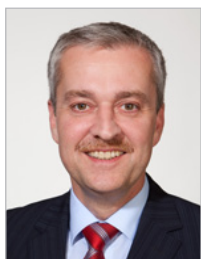
Mit freundlichen Grüßen  
Ihre StarCapital

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](http://www.starcapital.de) zum Download bereitgestellt. Wir freuen uns auf Ihren virtuellen Besuch!

### Ihre Ansprechpartner:



Privatkunden

Holger Gachot  
0800-6941900  
(kostenlos)

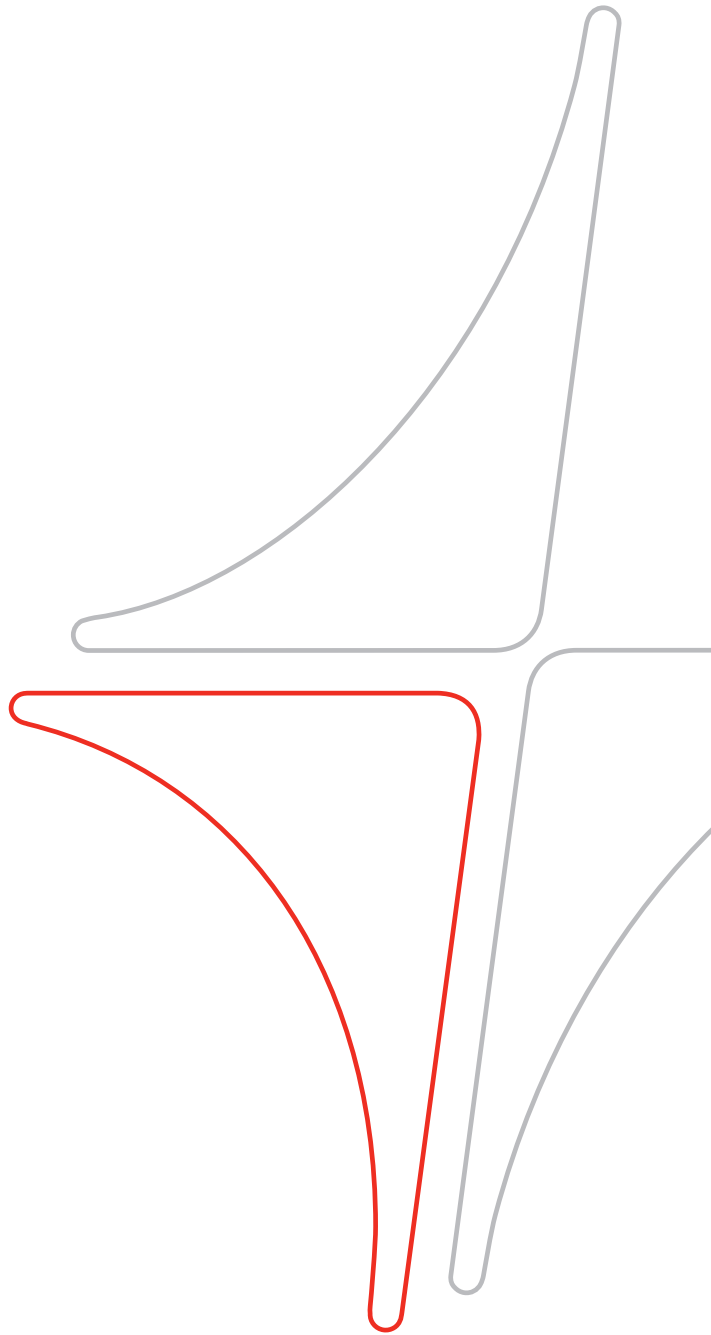


Institutionelle Anleger

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

Kunden, die Fragen haben, können sich auch direkt an das Fondsmanagement wenden:  
[peter.huber@starcapital.de](mailto:peter.huber@starcapital.de)

*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](mailto:info@starcapital.de)  
Erscheinungsort: Luxemburg, Oberursel  
Quellenhinweis: Soweit nicht anders gekennzeichnet, wurden Tabellen  
und Charts auf Basis von Thomson Reuters Datastream  
und Bloomberg erstellt.

**Besonderer Hinweis:** Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationen muss dennoch ausgeschlossen werden. Eine Haftung für mittelbare und unmittelbare Folgen der veröffentlichten Inhalte ist somit ausgeschlossen. Insbesondere gilt dies für Leser, die unsere Investmentanalysen und Interviewinhalte in eigene Anlagedispositionen umsetzen. So stellen weder unsere Musterdepots noch unsere Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren einen Aufruf zur individuellen oder allgemeinen Nachbildung, auch nicht stillschweigend, dar. Handelsanregungen oder Empfehlungen stellen keine Aufforderung 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 08. November 2011 abgeschlossen. © 2011