

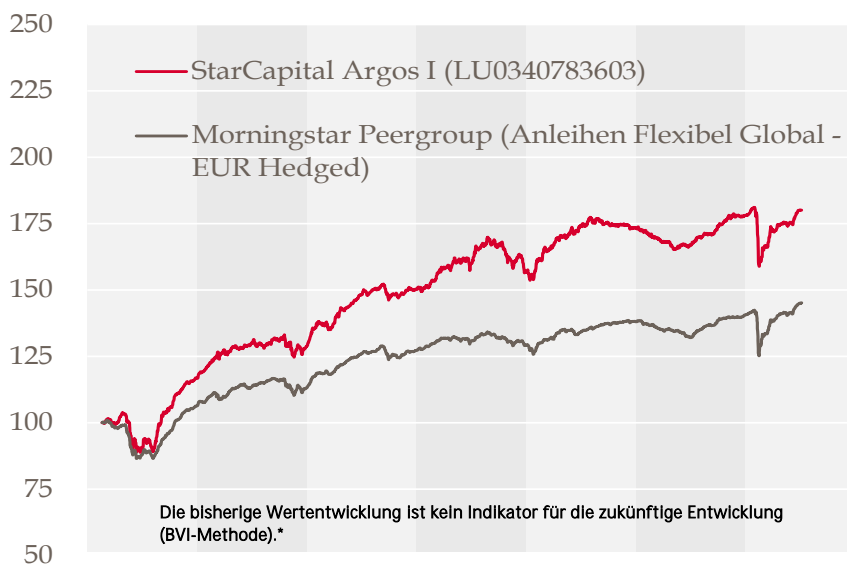
### Investmentfokus

Der StarCapital Argos ist ein international diversifizierter Rentenfonds mit aktivem Investmentansatz, der beschränkungsfrei in Unternehmens-, Staats- und Schwellenländeranleihen investiert. Der Fonds nutzt flexibel die Chancen des globalen Rentenmarktes und strebt damit einen langfristigen Kapitalerhalt bei gleichzeitig überdurchschnittlichen Wertzuwächsen an. Neben Investment-Grade-Anleihen kann das Fondsmanagement auch in Anleihen ohne Rating investieren oder in solche, die keine Investment-Grade-Qualität aufweisen. Teile des Fondsvermögens können auch in Fremdwährungen angelegt werden, sofern dies das Chance-Risiko-Profil des Rentenfonds optimiert. Der Auswahlprozess basiert auf hausintern entwickelten Research-Analysen und berücksichtigt Top-down und Bottom-up Elemente.

### Fondsfakten

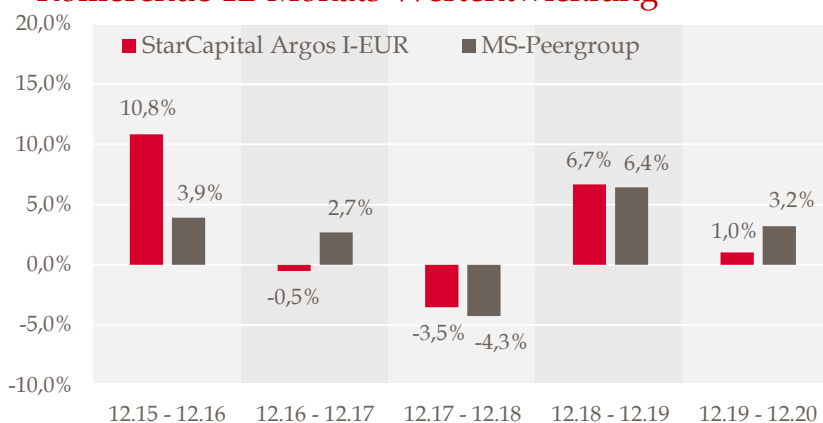
Fondsvolumen	176,9 Mio EUR
Investment Manager	StarCapital AG
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A.
Fund Administrator	IP Concept (Lux.) S.A.
Auditor	PWC
Auflagedatum	07.04.2008
Geschäftsjahr	31.12.
NAV Berechnung	Täglich "Forward Pricing"
Zeichnungsfrist	15:00 CET
Verwaltungsverg.	0.50%
Mindestanlage	keine
ISIN	LU0340783603
Valoren-Nummer	3687664
Bloomberg-Ticker	STCARGI LX
WKN	AONBEP

### Wertentwicklung seit Auflage in Euro



Dez. 07 Dez. 09 Dez. 11 Dez. 13 Dez. 15 Dez. 17 Dez. 19 Dez. 21

### Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung



### Performance-Übersicht der letzten 5 Jahre

StarCapital Argos I-EUR

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD	Vola
2020	1,09%	-0,55%	-10,44%	3,90%	1,90%	1,20%	1,40%	0,30%	-0,50%	0,40%	2,50%	0,60%	1,00%	5,30%
2019	1,16%	0,55%	0,56%	0,13%	0,30%	1,44%	0,64%	1,30%	0,27%	0,03%	-0,17%	0,27%	6,67%	1,89%
2018	-0,43%	0,04%	-1,21%	-0,21%	-0,49%	-0,50%	-0,13%	-1,64%	0,60%	0,50%	-0,39%	0,34%	-3,51%	1,99%
2017	0,51%	1,18%	-0,39%	-0,13%	-0,59%	-0,35%	0,04%	-0,13%	0,14%	-0,01%	-0,66%	-0,12%	-0,52%	2,26%
2016	-1,42%	2,02%	2,01%	3,15%	-0,32%	1,13%	0,93%	0,73%	0,26%	1,16%	-0,32%	1,09%	10,84%	3,50%

## Portfoliomanager Kommentar

Nachdem im Sommer die Sorgen um Corona kurzzeitig wie vergessen schienen, holte die Realität Europa und die USA mit voller Härte ein. In Deutschland folgten auf einen Lockdown Light härtere Maßnahmen, die auch für die Weihnachtszeit schmerzliche Einschränkungen bedeuteten. Einen starken Rückgang der Infektionszahlen, wie bei dem ersten Lockdown, blieb jedoch aus. Trotz allem waren Risikoassets bis Ende des Jahres im Rallye-Modus. Die Abwahl des amtierenden US-Präsidenten Donald Trump sorgte für den ersten positiven Impuls an den Kapitalmärkten. Die Ankündigung von weiteren fiskalischen Maßnahmen zur Stimulierung der US-Wirtschaft sowie die Hoffnung auf die Abkehr des Protektionismus beflügelten die Aufschwungsphantasien für das kommende Jahr. Eine Woche später veröffentlichte BioNTech als erster die Ergebnisse der abschließenden Phase 3 Studie ihres Corona-Impfstoffes und überraschte mit einer hohen Wirksamkeit. Moderna folgte kurze Zeit später mit einem ähnlich effektiven Wirkstoff. Die Zulassungen folgten in vielen Ländern Ende Dezember, so dass mit den Impfungen der Risikogruppen beginnen werden konnte. Auch die Zentralbanken gaben weitere Rückendeckung und sorgten mit der Weiterführung der Anleihenkaufprogramme für keine negative Überraschung.

So war dieses Quartal von der Einpreisung des konjunkturellen Aufschwungs geprägt. Da wir uns für dieses Szenario zuvor in Q3 positioniert haben, konnten wir von dieser Entwicklung stark partizipieren. Der Fokus auf das „Fallen Angels“- und Crossover-Segment sowie die Übergewichtung von High Yield und zyklischen Emittenten verhalf dem Fonds, überproportional von der Einengung der Spreads zu profitieren. Auch unser Exposure in Hartwährungsanleihen von soliden Unternehmen aus Schwellenländer trugen zu der positiven Performance in Q4 bei. Zusätzlich half uns der vollständige US-Dollar Hedge über das gesamte Quartal, Währungsverluste unserer US-Dollar-Anleihen zu vermeiden. Unser Restexposure in sichere Staatsanleihen (US-Treasuries) lösten wir nach und nach vollständig auf, um weitere Credit-Spread-Anleihen mit Potential zu kaufen und am Ende des Jahres unsere Kasse zu erhöhen. Zusätzlich verkauften wir einige Unternehmensanleihen, die bereits ihre Erholung vollzogen hatten, um Gewinne mitzunehmen und die Kasse weiter aufzustocken. Durch dieses gute Quartal konnten wir das Jahr versöhnlich im positiven Bereich abschließen.

### Ausblick

Die Erholung eines Anteils der Credit-Spread-Anleihen, insbesondere aus dem Bereich Investment Grade, ist Ende Dezember größtenteils vollzogen. Jedoch sind wir nach wie vor mit unserem Fokus in Crossover Anleihen sehr gut für eine weitere wirtschaftliche Erholung positioniert. Vor allem das BB-Segment ist im Verhältnis zu anderen Rating-Segmenten noch am attraktivsten bewertet. Gestützt von unseren hauseigenen quantitativen Analysen, sind wir weiter langfristig davon überzeugt, dass mit Crossover und Fallen Angels Anleihen die höchsten risikoadjustierten Erträge erzielt werden können. Wir werden daher unseren Anlageschwerpunkt in dieses Segment auch auf lange Sicht beibehalten. Jedoch hinterfragen wir als Antizykliker auch stets den aktuellen Konsens. Es sind durchaus Risiken zu erkennen, die sich negativ auf die Anleihensegmente auswirken könnten und die wir weiter im Blick behalten: Verlängerungen der Lockdowns und Misserfolge bei der Durchimpfung der Bevölkerung wären Beispiele, die die Konjunktur bremsen könnten. Auf der anderen Seite könnte eine starke Wirtschaft zu einem Anstieg der Inflation führen und dementsprechend die Realzinsen drücken. Ein Abverkauf der sicheren Staatsanleihen wäre die Folge und somit auch ein nominaler Zinsanstieg insbesondere am langen Ende – vorausgesetzt die Zentralbanken lassen dies zu. Auch Credit-Spread Anleihen wären je nach Länge der Duration von so einem Zinsanstieg betroffen. Dazu kommt, dass einige Unternehmensanleihen ihre Erholung bereits vollzogen haben und sich ihre Risikospreads im Bereiche historischer Überbewertung befinden. Korrekturen zurück zum Median („Mean Reversion“) waren in der Vergangenheit oft die Folge. Aus diesen Gründen werden wir vorerst unsere recht hohe Kassenquote von 10% beibehalten, um bei möglichen Rückschlägen erneut zuschlagen zu können und Opportunitäten aus den verschiedenen Anleihensegmenten nutzen zu können. Dieser dynamische Ansatz mit einem klaren Fokus auf Crossover-Anleihen spiegelt sich nun auch in dem Namen des Fonds wider: Der StarCapital Argos wurde am 01.01.2021 in StarCapital Dynamic Bonds unbenannt.

Blieben Sie gesund und zuversichtlich!

Ihre StarCapital Rentenexperten

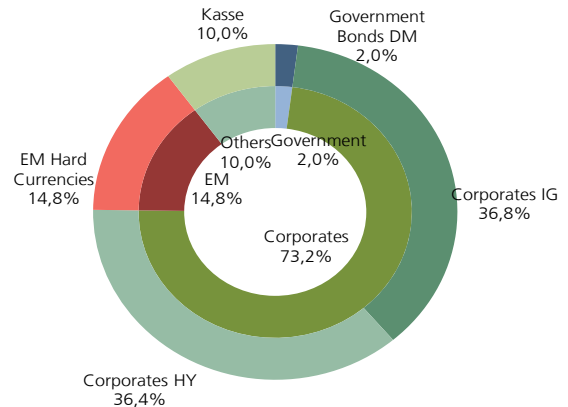
Adam Choragwicki, Klaus Spöri und Finn-Ole Krüger  
14.01.2021

## Wesentliche Kennzahlen per 31.12.20

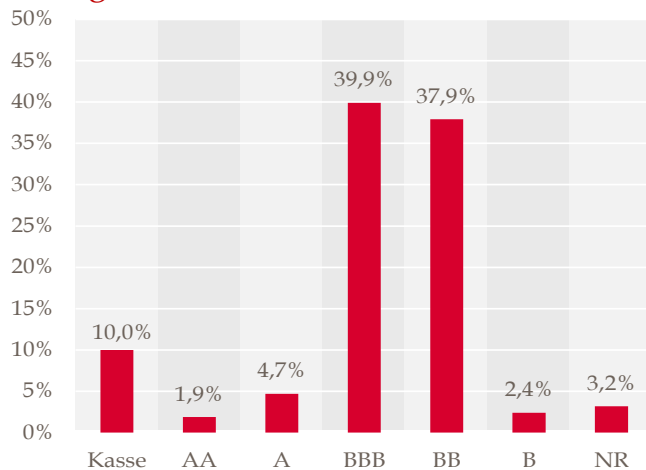
Ø Rendite*	1,4%
Ø Restlaufzeit	5,1
Ø Modified Duration*	4,8%
Ø Rating	BBB-
FX-Exposure (inkl. DTGs)	0,5%
USD-Exposure	2,3%
USD-Exposure (inkl. DTGs)	0,1%
Kasse	10,0%
Anzahl Emittenten	90
Anzahl Wertpapiere	98

\*ex. Kasse, inkl. Futures

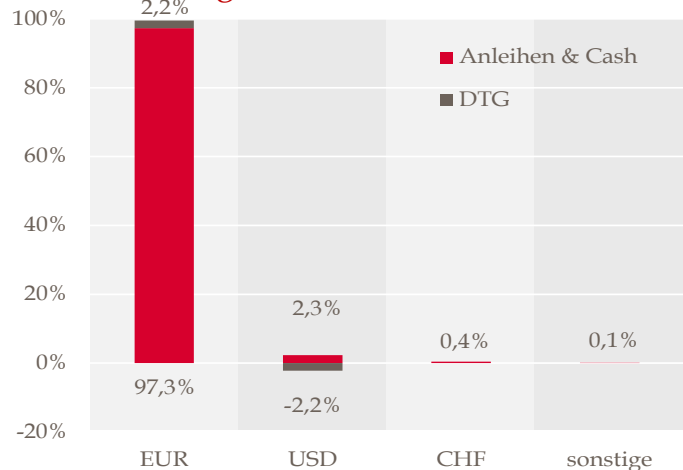
## Assetallokation



## Rating-Allokation



## Währungs-Allokation



## 10 grössten Positionen

3,50% INTRUM AB 2026	1,7%
2,63% ACCOR	1,6%
1,45% INDONESIA (REP) 2026	1,6%
2,75% TELECOM ITALIA 2025	1,5%
2,00% RCI BANQUE 2024	1,5%
2,88% INFINEON TECH	1,5%
2,88% TELEFONICA EUROP	1,5%
3,75% PETROLEOS MEXICA 2026	1,4%
1,87% BRITISH TELECOMM 2080	1,4%
2,50% JAB HOLDINGS 2027	1,3%

## StarCapital AG

Seit 1996 arbeiten wir mit Leidenschaft an der Entwicklung von Anlagestrategien und der Betreuung von privaten und institutionellen Vermögen. Wir kombinieren unsere jahrzehntelange Investorerfahrung mit der hauseigenen Kapitalmarktforschung. Durch den Erfahrungsaustausch unseres interdisziplinären Managements ergänzen sich unsere Renten- und Aktienstrategien. Unsere Anleger profitieren von einer ganzheitlichen Marktsicht. Die Interessen unserer Kunden sind auch die unseren. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter stehen wir zu unserer Arbeit und sind mit eigenem Geld in unseren Fonds investiert.

Seit 2016 sind wir ein Teil der Bellevue Group AG und verwalten knapp 2 Mrd. EUR AuM.

176,9 Mio EUR

## Portfolio Management Renten



**Adam Choragwicki, CIIA**  
Leiter Rentenfondsmanagement  
Lead-Manager StarCapital Argos

T +49 6171 69419-36  
choragwicki@starcapital.de



**Klaus Spöri, CEFA**  
Senior Portfoliomanager Renten

T +49 6171 69419-38  
spoeri@starcapital.de



**Finn-Ole Krüger**  
Junior Portfoliomanager Renten

T +49 6171 69419-20  
krueger@starcapital.de

## Rechtlicher Hinweis

© 2019 Die in dieser Publikation zum Ausdruck gebrachten Informationen, Meinungen und Prognosen stützen sich auf Analyseberichte und Auswertungen öffentlich zugänglicher Quellen. 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. 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. Individuelle Kosten sind nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. 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 bis zu 50 EUR (5%) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie die Berichte des Fonds. Diese Dokumente sind kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft, der IP Concept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison, L-1455 Strassen, Luxembourg, bzw. bei der Verwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, D- 60486 Frankfurt am Main sowie bei der Vertriebsstelle, der StarCapital AG, Kronberger Straße 45, D-61440 Oberursel erhältlich. Hinweis: Die wichtigsten Begriffe sind im Glossar unter [www.starcapital.de/glossar](http://www.starcapital.de/glossar) erläutert. Um Ihren Schutz als Anleger zu verbessern sind wir gemäß § 83 (3) WpHG verpflichtet Telefongespräche die sich auf die Annahme, Übermittlung und Ausführung von Kundenaufträgen beziehen aufzuzeichnen. Dieses Dokument stellt eine Werbung im Sinne des WpHG dar. Dieses Dokument genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegt nicht einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken der dargestellten Fonds sowie steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekt. © 2019 Refinitiv - Lipper Awards from Refinitiv. Alle Rechte vorbehalten. Das Lipper Awards from Refinitiv Logo ist durch das Urheberrechtsgesetz der Vereinigten Staaten von Amerika geschützt. Jegliche Nutzung des Lipper Awards from Refinitiv Logo ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt. © 2019 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte- Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.