



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - IT

Subfondo de Flossbach von Storch, fondo de inversión por compartimentos (FCP) constituido bajo derecho luxemburgués y autorizado para su distribución en el territorio español.

OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Flossbach von Storch - Bond Opportunities es un fondo de renta fija diversificado a escala mundial con un enfoque de inversión activo centrado en bonos corporativos, deuda soberana y cédulas hipotecarias. El fondo aprovecha de manera flexible las oportunidades de todo el mercado de renta fija. Además de deuda de grado de inversión, los gestores del fondo también pueden invertir en bonos sin calificación y por debajo del grado de inversión. En la actualidad, los riesgos de cambio solo se asumen en una medida manejable. Los títulos se seleccionan conforme a un proceso de investigación y análisis fundamental. La estrategia de inversión incluye modelos internos de valoración, integración ASG, compromiso y votación. Asimismo, se tendrán en cuenta los criterios de exclusión definidos en el marco de la política de inversión del subfondo.

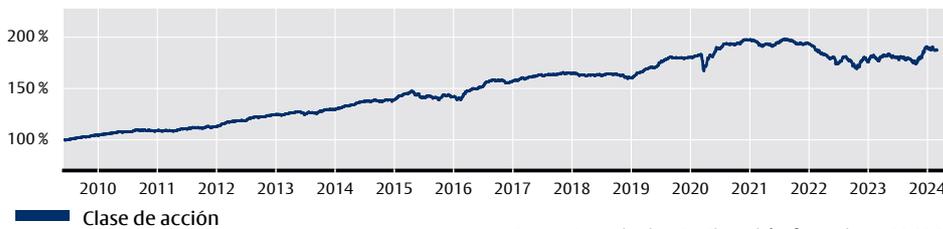
El subfondo se gestiona activamente utilizando un índice como referencia. La composición de la cartera la determina el gestor del fondo exclusivamente con arreglo a los criterios definidos en la política de inversión, y se revisa y ajusta periódicamente en caso necesario. El subfondo está clasificado como un producto del artículo 8 en el sentido del Reglamento sobre la Divulgación (UE) 2019/2088 (SFDR).

Para obtener información más detallada, le recomendamos que consulte el „Folleto Informativo“ o el documento con Datos Fundamentales para el Inversor (PRIIP-KID) vigentes.

RENTABILIDAD ANUAL EN EUR (EN %)²



RENTABILIDAD HISTÓRICA DESDE 04.06.2009 (EN %)²



Fuente: Depositario y SIX Financial Information, a 29.02.24

RENTABILIDAD ACUMULADA (EN %)²

| Año en curso | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| | 12,31% | 9,50% | -1,92% | -8,98% | 8,06% | -1,61% |

Fuente: Depositario y SIX Financial Information, a 29.02.24

ACLARACIONES SOBRE LAS RENTABILIDADES

Las rentabilidades pasadas no son garantía de las rentabilidades futuras. La rentabilidad está basada en el valor liquidativo del subfondo. Otros costes, como la comisión de suscripción y los costes de transacción no se han tenido en cuenta en el cálculo y pueden afectar negativamente el resultado de la inversión. Ejemplo de cálculo (incluye comisión de suscripción): un inversor quiere adquirir participaciones por valor de 1.000 EUR. Partiendo de una comisión de suscripción máxima del 5%, en el momento de la compra se descontará un máximo de 50 EUR como pago único. Además, se pueden aplicar comisiones de depositario. Para calcular el coste total de suscripción de la clase de acción, recomendamos utilizar los detalles del fondo indicados en este documento. Cualquier información referente a un índice de referencia es meramente de carácter informativo y no constituyen una obligación o es objetivo de rentabilidad para el gestor del fondo.

DETALLES DEL FONDO

| | |
|--|--------------------------------|
| ISIN | LU1481584016 |
| Código Bloomberg | FVSBGIT LX |
| Nº reg. CNMV | 1389 |
| Domicilio | Luxemburgo |
| Clasificación SFDR | Artículo 8 |
| Clase de acción | IT |
| Divisa | EUR |
| Fecha de emisión de la clase de acción | 17 octubre 2016 |
| Fin del ejercicio fiscal | 30 septiembre |
| Aplicación del rendimiento | Acumulación |
| Registrado para la venta en | AT, BE, CH, DE, ES, IT, LI, LU |
| Estructura legal | OICVM/FCP |
| Patrimonio del fondo | EUR 6,06 mil millones |
| Valor liquidativo | EUR 118,85 |
| Inicial | EUR 1.000.000,00 |
| Subsiguiente | no |

| Gastos ¹ | |
|---|-------------|
| Gastos corrientes | 0,52 % |
| de ellos, entre otros, comisión de gestión | 0,43 % p.a. |
| Comisión de reembolso | 0,00 % |
| Comisión máx. de traspaso | 3,00 % |
| (a favor del intermediario correspondiente y referida al valor liquidativo de las participaciones que se van a traspasar) | |
| Comisión máx. de suscripción | 3,00 % |

Sociedad Gestora

Flossbach von Storch Invest S.A.
2, rue Jean Monnet
2180 Luxemburgo, Luxemburgo
www.fvsinvest.lu

Depositario

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburgo

¹ Además de la comisión de gestión, se cargan a los fondos otros gastos, como por ejemplo la comisión de traspaso, los costes de transacción y otros cargos de diversa índole. Para obtener información más detallada, le recomendamos que consulte el "Folleto Informativo" o el "documento de datos fundamentales (PRIIP-KID)" vigentes.

² Del año junio 2009 al 2016, el rendimiento se ha simulado en base al rendimiento de la Clase de Acciones I (LU0399027886) del Subfondo Flossbach von Storch - Bond Opportunities. En la simulación se han tenido en cuenta las posibles diferencias en la estructura de remuneraciones. La Clase de Acciones I y la Clase de Acciones IT tienen la misma política de inversión.



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - IT

PRINCIPALES GARANTES A NIVEL GLOBAL DEL FONDO (TOP 10, EN %)

| | |
|----------------------------------|---------|
| 1. United States of America | 16,34 % |
| 2. República Federal de Alemania | 8,25 % |
| 3. KfW | 4,07 % |
| 4. República Francesa | 4,03 % |
| 5. Commerzbank AG | 3,79 % |
| 6. ING Groep N.V. | 3,53 % |
| 7. Porsche Automobil Holding SE | 3,52 % |
| 8. Coöperatieve Rabobank U.A. | 2,41 % |
| 9. Booking Holdings Inc. | 2,13 % |
| 10. LEG Immobilien SE | 2,01 % |
| Suma | 50,08 % |

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 29.02.24

Actualmente tiene 277 títulos en cartera.

DISTRIBUCIÓN RENTA FIJA POR CALIFICACIÓN CREDITICIA (EN %)

| | |
|-----|---------|
| AAA | 35,79 % |
| AA | 24,81 % |
| A | 12,30 % |
| BBB | 20,87 % |
| BB | 5,50 % |
| NR | 0,73 % |

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 29.02.24

Para determinar la pertenencia a una calificación, se emplea una tabla simplificada. Las tendencias (+/-) no se tienen en cuenta en el proceso. No se tienen en cuenta los bonos convertibles.

DATOS CLAVE

| | |
|--------------------|-----------|
| Rentabilidad media | 3,58 % |
| Duración años | 5,68 años |

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 29.02.24

COMENTARIO MENSUAL

Tras el repunte de finales de año, la corrección de los mercados de renta fija continuó en febrero. A la subida de las rentabilidades en las últimas semanas ha contribuido sobre todo la sorprendente solidez de los datos económicos y del mercado laboral de EE. UU. La Fed respondió a estos nuevos datos con un tono hawkish que echó por tierra las especulaciones sobre una inminente bajada de los tipos de interés (esta misma primavera). En este contexto, la rentabilidad de los bonos soberanos estadounidenses y alemanes a cinco años subió cerca de 40 puntos básicos (pb) respecto al mes anterior. A pesar de los problemas recurrentes en ciertos sectores del mercado estadounidense de inmuebles comerciales, el sentimiento de riesgo continuó siendo positivo en líneas generales. En el segmento de la renta fija, las primas de riesgo (diferenciales) de los bonos corporativos respecto a la deuda pública se movieron a la baja o se mantuvieron sin cambios en función del nivel de calidad. En cambio, los diferenciales de los emisores supranacionales y semipúblicos se fueron estrechando progresivamente. La firmeza de la economía ante la subida de los tipos y el nivel de tipos reales, junto con la menor sensibilidad a las variaciones de los tipos en otras partes del mercado (a diferencia de lo que ocurría en otoño de 2023), nos ha llevado a tomar la decisión de reducir ligeramente la duración por el momento. Para ello, en vista de la inversión de las curvas de rendimientos y el bajo nivel de los diferenciales, sustituimos algunos bonos a largo plazo por títulos con un vencimiento más corto. En conjunto, esto mejora la relación entre el rendimiento corriente y los riesgos de tipos de interés. También ampliamos los bonos europeos ligados a la inflación por primera vez en mucho tiempo. Queremos mantener esta posición algo más expectante hasta que los datos económicos y de inflación, actualmente muy volátiles, presenten una imagen más clara, o hasta que veamos que los movimientos de los tipos de interés están multiplicando las reacciones contrarias en otras clases de activos. La experiencia de los últimos 18 meses demuestra que, en algunos casos, esto puede ocurrir muy rápido. El fondo dispone de liquidez y flexibilidad más que suficientes para ello (y ha demostrado en más de una ocasión que cuenta también con la capacidad de actuación necesaria).

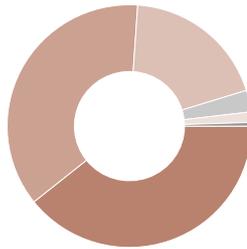
EXPOSICIÓN SECTORIAL (TOP 10, EN %)*

| | |
|-----------------------------------|---------|
| 1. Finanzas | 25,17 % |
| 2. Consumo Discrecional | 23,20 % |
| 3. Bienes Inmobiliarios | 17,80 % |
| 4. Servicios de Comunicación | 7,55 % |
| 5. Servicios de Utilidad Pública | 6,15 % |
| 6. Salud | 5,84 % |
| 7. Industrial | 5,06 % |
| 8. Materiales | 5,02 % |
| 9. Productos de Primera Necesidad | 3,19 % |
| 10. Energía | 0,82 % |
| Suma | 99,80 % |

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 29.02.24

* relativo a bonos corporativos

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS (EN %)



- 39,65 % Bonos públicos
- 37,17 % Bonos corporativos
- 19,35 % Cédulas y empréstitos hipotecarios
- 2,91 % Caja
- 1,41 % Bonos convertibles
- 0,49 % Otros (como derivados)

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 29.02.24

GESTIÓN DE FONDOS



Frank Lipowski

en Flossbach von Storch desde 2009.

Team Fixed Income

El equipo de Renta Fija lleva a cabo de forma conjunta las tareas operativas y de representación.

RATINGS

Morningstar Rating™ total*: ★★★★★

* Morningstar Rating™ cmt: © (2024) Morningstar Inc. Todos los derechos reservados. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o su proveedor de contenidos; (2) no debe ser reproducida ni difundida; y (3) no se garantiza que sea correcta, completa o actualizada. Ni Morningstar ni su proveedor de contenidos son responsables de los posibles daños o pérdidas derivados de la utilización de esta información. Las calificaciones se refieren al mes anterior.

Para más información sobre Morningstar Ratings, visite <http://www.morningstar.es/es/help/Methodology.aspx>

La calificación de Morningstar mostrada aquí se basa en el denominado "Track Record Extension" (historial de resultados ampliado). Esta ampliación del historial de resultados implica que se ha llevado a cabo un cálculo retroactivo. Así pues, los resultados mostrados se remontan a antes de la emisión de este subfondo. Estos resultados simulados se corresponden con la metodología recogida en la documentación correspondiente de Morningstar Extended Performance. Encontrará más información al respecto en:

<http://www.morningstar.es/ES/glossary/126259/xtensi%C3%B3n-del-track-record.aspx>

31.01.24



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - IT

OPORTUNIDADES

- + Rendimiento puede ser generado a partir de pagos periódicos de interés.
- + Participa en las oportunidades de crecimiento del mercado global de bonos.
- + Gestión activa de los tipos de interés, de divisas y del riesgo (por ejemplo, por el uso de derivados).

RIESGOS

- Riesgo de mercado: Los activos financieros en los que la Sociedad Gestora invierte por cuenta de los subfondos, además de oportunidades de revalorización, también presentan riesgos. Criterios del ASG pueden limitar la selección de las inversiones objetivo en términos de categoría y número, a veces considerablemente. Si un subfondo invierte directa o indirectamente en valores mobiliarios u otros activos financieros, estará expuesto a las tendencias generales de cada mercado, especialmente en los de valores, que pueden estar provocadas por diversos factores, incluyendo factores irracionales. De este modo, pueden producirse depreciaciones que sitúen el valor de mercado de dichos activos por debajo del precio de adquisición. Si un partícipe enajena sus participaciones en un subfondo en un momento en que las cotizaciones de los activos financieros incluidos en éste se hayan reducido con respecto al momento en que las adquirió, no recuperará íntegramente el dinero que invirtió en el subfondo. Aunque todos los subfondos aspiran a obtener revalorizaciones constantes, no es posible garantizar su consecución.
- Riesgos de contraparte: El fondo puede concertar diferentes transacciones con partes contratantes. En caso de que una parte contratante caiga en insolvencia, no podrá o solamente podrá saldar de forma parcial las deudas abiertas.
- Riesgo cambiario: Si el subfondo incluye activos financieros denominados en una divisa, estará sujeto a un riesgo cambiario. La posible depreciación de una divisa con respecto a la moneda de referencia del subfondo haría que el valor de los activos financieros expresados en esa divisa descendiera.
- Riesgos de crédito: El fondo puede invertir una parte de sus activos en obligaciones. Los emisores de dichas obligaciones pueden, en determinadas circunstancias, caer en insolvencia, por lo que las obligaciones pueden perder su valor total o parcialmente.
- Riesgo de variación de los tipos de interés: La inversión en valores de renta fija lleva asociada la posibilidad de que varíe el nivel de tipos de interés del mercado existente en el momento de la emisión del título. Si los tipos de interés del mercado suben con respecto a los existentes en el momento de la emisión, lo normal es que las cotizaciones de los valores de renta fija bajen.
- Riesgos del uso de derivados: El fondo está autorizado para usar derivados para los fines indicados en el folleto de venta. En tal caso, las mayores oportunidades van acompañadas de riesgos de pérdida más elevados. Al asegurarse contra pérdidas con derivados, también se pueden reducir las oportunidades de lucro del fondo.

Recomendamos la consulta del folleto de venta y en especial de la sección de riesgos y del anexo del subfondo para obtener indicaciones más detalladas sobre oportunidades y riesgos de este producto.

Encontrará el Perfil de Riesgo y Remuneración de este subfondo en la página 3 de esta ficha.

PERFIL DE RIESGO

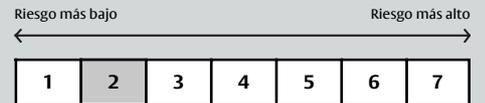
CONSERVADOR:

Este tipo de fondo es adecuado para un inversor conservador. Debido a la composición del patrimonio neto del subfondo existe un riesgo global moderado, compensado por oportunidades de rendimiento también moderadas. Los riesgos pueden ser especialmente de cambio, de solvencia y de cotización, así como riesgos resultantes de las variaciones del nivel de los tipos de interés en el mercado.

HORIZONTE DE INVERSIÓN:

Medio plazo: de 3 a 5 años

INDICADOR DE RIESGO



El indicador de riesgos presupone que usted mantendrá el producto durante 3 años. El riesgo real puede variar considerablemente en caso de salida anticipada, por lo que es posible que recupere menos dinero. El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2, en una escala de 1 al 7, en la que 2 corresponde a la clase de riesgo bajo. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como baja y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en nuestra capacidad de pagarle como muy improbable.



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - IT

INFORMACIONES LEGALES

Este documento contiene información comercial y no supone recomendación u oferta con el fin de suscribir participaciones.

La información en este documento se refiere a un subfondo de Flossbach von Storch, una Institución de Inversión Colectiva (IIC) debidamente registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) bajo el número 1389. Se puede consultar la lista actual de distribuidores españoles autorizados en su página web (www.cnmv.es).

Este documento no especifica todos los riesgos y demás aspectos relevantes para la inversión en este subfondo. Si desea obtener información más detallada y antes de tomar la decisión de compra, le recomendamos consultar la documentación legal más reciente: el documento de datos fundamentales (PRIIP-KID) específico del fondo y de la clase de acción, las condiciones del contrato, los estatutos, el reglamento de gestión, y los informes anual o semestral, si es más reciente que el último informe anual, que se encuentran disponibles gratuitamente en formato impreso y electrónico en español en las entidades gestora y depositaria correspondientes, así como en nuestra página web www.fvsinvest.lu. También están disponibles en Allfunds Bank (Complejo Pza. de la Fuente-Edificio 3, 28109 Alcobendas, Madrid, así como en su página web www.allfundsbank.com). Estos documentos son la única base vinculante en caso de compra. Para ver el resumen de los derechos de los inversores con información adicional sobre los litigios, consulte la página <https://www.fvsinvest.lu/derechos-inversores>. La Sociedad Gestora podrá realizar cualquier ajuste específico de la autorización de distribución en cada país, incluida la revocación de la distribución de sus fondos.

Los distribuidores españoles deben poner a disposición todos los documentos oficiales obligatorios en forma impresa o a través de cualquier otro medio electrónico adecuado. Es aconsejable obtener más información y solicitar asesoría profesional antes de tomar la decisión de inversión.

El valor liquidativo (NAV, por sus siglas en inglés) más reciente se puede consultar en la página web de la sociedad gestora.

El tratamiento fiscal está sujeto a las circunstancias personales del inversor y puede cambiar en el tiempo. Por favor, consulte con su experto fiscal acerca de las disposiciones actuales en España.

Las rentabilidades pasadas no son garantía de las rentabilidades futuras. El valor de las inversiones puede fluctuar y los inversores pueden no recuperar la totalidad del importe invertido.

La información detallada en este documento y las opiniones expresadas en él reflejan las expectativas de Flossbach von Storch en el momento de la publicación y se pueden modificar en cualquier momento sin aviso previo. Aunque todos los datos se han recopilado con el mayor cuidado posible, los resultados reales pueden desviarse considerablemente de las expectativas. Al negociar participaciones en el fondo o acciones, Flossbach von Storch u otros socios contratantes pueden recibir devoluciones sobre gastos cargados al fondo por la sociedad gestora según el folleto de venta correspondiente.

Las participaciones o las acciones emitidas del fondo sólo se pueden vender u ofrecer en aquellos ordenamientos jurídicos en que se permita una oferta o una venta de este tipo. De esta forma, las participaciones o las acciones de este fondo no se pueden ofrecer ni vender dentro de los EE. UU., ni a cuenta o por cuenta de ciudadanos estadounidenses, tampoco de forma directa ni indirecta a "personas estadounidenses" ni a organismos que sean propiedad de una o varias "personas estadounidenses" según la definición de la "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)". Además, este documento y la información que incluye no se pueden difundir en los EE. UU.

La divulgación y la publicación de este documento, así como la oferta o la puesta en venta de participaciones/acciones de este fondo, pueden estar sujetas a restricciones en otros ordenamientos jurídicos.

© 2024 Flossbach von Storch. Todos los derechos reservados

DATOS DE CONTACTO

Representación en España

Flossbach von Storch Invest S.A.
Sucursal en España
Calle Serrano 49
(entrada por Calle José Ortega y Gasset 7)
28006 Madrid
website: www.flossbachvonstorch.es

Allfunds Bank
Complejo Pza. de la Fuente Edificio 3
28109 Alcobendas (Madrid)
website: www.allfundsbank.com