



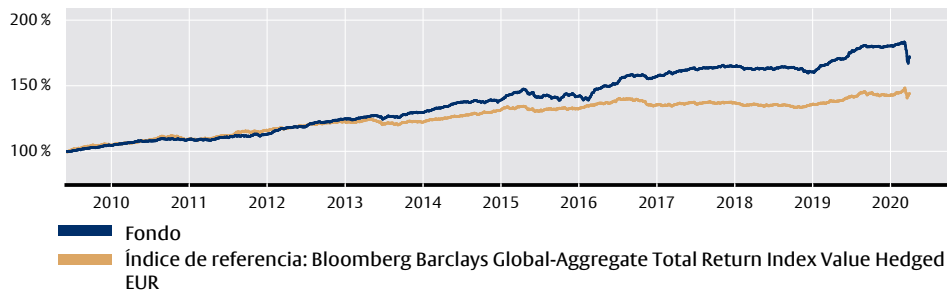
Flossbach von Storch - Bond Opportunities - I

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 objetivo del subfondo Flossbach von Storch - Bond Opportunities es la revalorización del capital, teniendo en cuenta el riesgo de la inversión. En base al principio de diversificación del riesgo, el subfondo invierte su patrimonio en valores de renta fija e instrumentos del mercado monetario internacional. En concreto, el subfondo invierte en valores de renta fija (inclusive bonos corporativos), instrumentos del mercado monetario, obligaciones de todo tipo, participaciones en fondos destino, depósitos, certificados, productos estructurados (p. ej. bonos canjeables, bonos con warrant y bonos convertibles), así como recursos líquidos. El subfondo se gestiona de manera activa. El gestor del fondo se encarga exclusivamente de la composición de la cartera, de acuerdo con los criterios definidos en la política de inversión, revisada periódicamente y ajustada en caso necesario. El rendimiento del subfondo se comparará utilizando el índice como índice de referencia. El gestor del fondo no está vinculado al índice en ningún momento al decidir su inversión o componer la cartera. Por lo tanto, el rendimiento del subfondo puede diferir significativamente del índice de referencia mostrado. Para obtener información más detallada, le recomendamos que consulte el "Folleto Informativo" o el documento "Datos Fundamentales para el Inversor" (KIID) vigentes.

RENTABILIDAD HISTÓRICA DESDE LANZAMIENTO (EN %)



Fuente: Depositario y SIX Financial Information, a 31.03.20

RENTABILIDAD ACUMULADA (EN %)

	2015	2016	2017	2018	2019	Año en curso 2020
Fondo	2,21%	10,67%	4,77%	-2,52%	12,31%	-5,02%

Fuente: Depositario y SIX Financial Information, a 31.03.20

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.

CATEGORÍA: BONOS
Información a 31 marzo 2020

ES | Página 1 de 4

DETALLES DEL FONDO

Datos clave

ISIN	LU0399027886
Código Bloomberg	FVSBDOI LX
Nº reg. CNMV	1389
Domicilio	Luxemburgo
Clase de acción	I
Divisa	EUR
Fecha de emisión de la clase de acción	4 junio 2009
Fin del ejercicio fiscal	30 septiembre
Aplicación del rendimiento	Reparto
Registrado para la venta en	AT, CH, DE, ES, LU
Estructura legal	OICVM/FCP

Datos actuales

Patrimonio del fondo	EUR 2,25 mil millones
Valor liquidativo	EUR 130,24
Inversión mínima	
Inicial	EUR 1.000.000,00
Subsiguiente	EUR 100.000,00

Gastos¹

Gastos corrientes	0,55 %
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 %

Datos de contacto

Sociedad Gestora

Flossbach von Storch Invest S.A.
6, Avenue Marie-Thérèse
2132 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 "Datos Fundamentales para el Inversor" vigentes.



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - I

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

1.	Philip Morris International In	3,00 %
2.	Microsoft Corp.	2,76 %
3.	Netflix Inc.	2,69 %
4.	Allianz SE	2,43 %
5.	Danaher Corp.	2,35 %
6.	Medtronic PLC	2,24 %
7.	MSCI Inc.	2,20 %
8.	Smurfit Kappa Group PLC	2,18 %
9.	Porsche Automobil Holding SE	2,18 %
10.	Thermo Fisher Scientific Inc.	2,09 %
Suma		24,12 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.03.20

Actualmente tiene 131 títulos en cartera.

DISTRIBUCIÓN RENTA FIJA POR CALIFICACIÓN CREDITICIA (EN %)

AAA	11,58 %
AA	12,21 %
A	23,08 %
BBB	35,21 %
BB	14,93 %
NR	2,98 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.03.20

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	2,68 %
Duración años	4,65 años

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.03.20

COMENTARIO MENSUAL

La propagación mundial del coronavirus golpea de lleno la economía y los mercados financieros. Los gobiernos y bancos centrales han reaccionado con unas medidas de apoyo de un alcance sin precedentes. Pese a ello, nos enfrentamos a la amenaza de una recesión mundial. Las fuerzas del mercado y los bancos centrales tuvieron en vilo al mercado de renta fija. La deuda pública alemana fue muy volátil en marzo, mientras que, en Estados Unidos, los tipos descendieron estructuralmente; entre otros motivos, porque el banco central estadounidense, la Reserva Federal, efectuó unas rebajas de tipos masivas y adoptó otras medidas de apoyo. Las primas de riesgo (diferenciales de crédito) de la deuda corporativa llegaron a registrar unos fuertes aumentos y alcanzaron los máximos de los años 2011 y 2012. Esto también afectó considerablemente los bonos de emisores de alta calidad, incluso de vencimientos cortos. La búsqueda de liquidez llevó transitoriamente a unas valoraciones inesperadas de algunos títulos. Nuestro posicionamiento a principios de mes estaba orientado de manera bastante defensiva, con una proporción de deuda corporativa más bien baja en comparación con el pasado. Aprovechamos este margen de maniobra durante la fase de caída e incrementamos dicha proporción de manera anticíclica y selectiva, con toda la cautela necesaria, inclinándonos por bonos de emisores sólidos con unos modelos de negocio poco cíclicos. Dado el potencial atractivo de ganancias del valor actual y el aumento de los rendimientos, optamos cada vez más por vencimientos más largos. También sacamos partido de una oleada de nuevas emisiones que se lanzaron al mercado a finales de marzo, centrándonos asimismo en títulos de calidad. A lo largo del mes, gestionamos de forma muy activa la duración total y su estructura y hacia finales de mes la redujimos mediante derivados. Aunque teníamos un sólido posicionamiento de la cartera en estos tiempos turbulentos, el fondo registró una pérdida en marzo. Seguimos actuando con prudencia y aprovechando las ocasiones que se presenten solo si la relación entre las oportunidades y los riesgos nos parece adecuada.

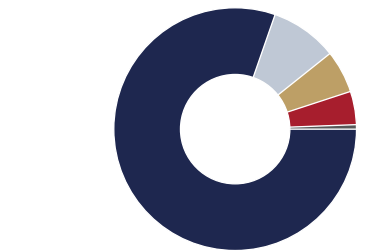
EXPOSICIÓN SECTORIAL (TOP 10, EN %)*

1.	Alimentos, Bebidas y Tabaco	11,04 %
2.	Entidades Financieras	10,20 %
3.	Automóviles y Componentes	8,71 %
4.	Equipos y Servicios Médicos	8,44 %
5.	Software y Servicios	7,21 %
6.	Bienes Inmobiliarios	6,50 %
7.	Servicios de Telecomunicaciones	6,36 %
8.	Seguros	6,09 %
9.	Materiales	6,06 %
10.	Productos Farmacéuticos, Biotecnología y Ciencias de la Salud	5,78 %
Suma		76,39 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.03.20

* relativo a bonos corporativos

ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA DE ACTIVOS (EN %)



80,34 % Bonos corporativos
8,94 % Caja
5,69 % Cédulas y empréstitos hipotecarios
4,44 % Bonos públicos
0,59 % Otros (como derivados)

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.03.20

CATEGORÍA: BONOS
Información a 31 marzo 2020

ES | Página 2 de 4

RATINGS

Morningstar Rating™ total*: ★★★★★

* Morningstar Rating™ cmt: © (2020) 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>

29.02.20

GESTOR DEL FONDO



Frank Lipowski

- » Gestor de fondos y analista en Flossbach von Storch desde 2009
- » Gestor de fondos en Partners Group AG en Suiza (2007 – 2008)
- » Formación como gestor de fondos en Lupus alpha Asset Management GmbH en Fráncfort del Meno (2003 – 2007)
- » Titulación en Administración y Dirección de Empresas por la Escuela Superior de Finanzas y Gestión de Empresas en Fráncfort del Meno y por la Universidad de Colorado (2003 – 2007)



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - I

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. 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

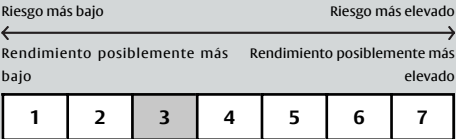
CONSERVADOR:

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

PERFIL DE RIESGO Y REMUNERACIÓN



Los datos históricos utilizados en el cálculo del indicador sintético no constituyen una indicación fiable del futuro perfil de riesgo y remuneración de la clase de participaciones. La categoría asignada puede sufrir alteraciones y, por consiguiente, variar a lo largo del tiempo. La asignación a la categoría más baja no significa que la inversión esté libre de riesgo. Este fondo ha sido clasificado en la clase de riesgo anteriormente mencionada ya que su precio de participación está sujeto a oscilaciones bajas o medias y, por consiguiente, tanto la oportunidad de lucro como el riesgo de pérdida pueden ser entre reducidos y moderados. Al clasificar la clase de participaciones en una clase de riesgo puede ocurrir que no se tengan presentes todos los riesgos debido al modelo de cálculo. Una descripción detallada se encuentra en el apartado "Observaciones sobre el riesgo" del folleto de venta.



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - I

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 para el Inversor (KIID) 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.

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.

© 2020 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