



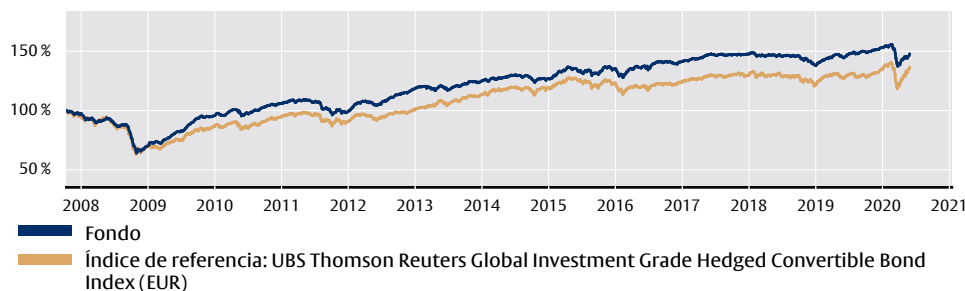
Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - I

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 de la política de inversión de Flossbach von Storch – Global Convertible Bond (el "subfondo") consiste en obtener una revalorización adecuada ajustada al riesgo de la inversión. El subfondo invierte principalmente en bonos convertibles internacionales y títulos similares. La rentabilidad del subfondo está marcada tanto por los intereses de los bonos en la cartera como por el potencial de revalorización que deriva del derecho de conversión en acciones. De forma complementaria será posible la inversión en acciones, bonos, fondos subyacentes y certificados, con la excepción de certificados sobre fondos de inversión libre ("hedge funds") o índices de los mismos. La inversión en fondos subyacentes no puede superar el 10% del volumen del fondo. Asimismo, el subfondo podrá participar en instrumentos financieros cuyo valor depende de la evolución del precio de otros activos ("derivados") con fines de cobertura o incremento del valor en su patrimonio. 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 %)



RENTABILIDAD ACUMULADA (EN %)

	2015	2016	2017	2018	2019	Año en curso 2020
Fondo	6,64%	4,12%	4,57%	-6,41%	10,82%	-3,39%
Índice de referencia	3,60%	0,58%	4,39%	-5,45%	10,11%	1,65%

Fuente: Depositario y SIX Financial Information, a 31.05.20

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.

DETALLES DEL FONDO

Datos clave

ISIN	LU0320533861
Código Bloomberg	OPFVSWI LX
Nº reg. CNMV	1389
Domicilio	Luxemburgo
Clase de acción	I
Divisa	EUR
Fecha de emisión de la clase de acción	12 octubre 2007
Fin del ejercicio fiscal	30 septiembre
Aplicación del rendimiento	Reparto
Registrado para la venta en	AT, CH, DE, ES, LI, LU
Estructura legal	OICVM/FCP

Datos actuales

Patrimonio del fondo	EUR 473,06 mills.
Valor liquidativo	EUR 167,09
Inversión mínima	
Inicial	EUR 1.000.000,00
Subsiguiente	EUR 100.000,00
Gastos ¹	

Gastos corrientes	0,80 %
de ellos, entre otros, comisión de gestión	0,68 % 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	5,00 %

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 - Global Convertible Bond - I

TOP 10 POSICIONES (EN %)*

1.	1,875% BRENNTAG 02.12.2022	2,81 %
2.	0,500% TOTAL 02.12.2022	2,80 %
3.	0,600% DEUTSCHE WOHNEN 05.01.2026	2,76 %
4.	0,000% ATOS 06.11.2024	2,72 %
5.	0,000% RAG-STIFTUNG 02.10.2024	2,62 %
6.	0,750% PALO ALTO NETWORKS 01.07.2023	2,49 %
7.	0,000% ELIOTT CAPITAL 30.12.2022	2,48 %
8.	2,125% LIBERTY MEDIA 31.03.2048	1,98 %
9.	0,000% CERAH CAPITAL 08.08.2024	1,83 %
10.	0,050% DEUTSCHE POST 30.06.2025	1,82 %
Suma		24,31 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.05.20

EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA (EN %)*

1.	Europa	57,70 %
2.	América del Norte	28,43 %
3.	América Latina	4,93 %
4.	Japón	4,43 %
5.	Asia ex Japón	3,05 %
6.	África	1,46 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.05.20

*relativo a bonos convertibles

COMENTARIO MENSUAL

El optimismo se extendió por los mercados en mayo impulsado por la disminución de nuevos casos de coronavirus en Europa continental, la esperanza de tener una vacuna a corto plazo y las expectativas de una fuerte recuperación económica reforzada por los paquetes de ayuda de los bancos centrales y los gobiernos. Creemos que muchos inversores son demasiado optimistas en relación con el efecto de los acontecimientos actuales sobre la mayoría de las empresas. Las convulsiones que la COVID-19 está provocando en muchas empresas se están haciendo visibles solo de forma gradual en los balances. Por lo tanto, nos mantenemos cautos hasta tener una imagen más clara. Estamos invertidos predominantemente en acciones de empresas de alta calidad con beneficios visibles, estables y fiables. Como resultado, asistimos a un estrechamiento de los diferenciales de crédito de deuda corporativa, una subida de la renta variable y a una mejora de la rentabilidad de la deuda pública (la deuda pública estadounidense pasó en mayo del 0,64 al 0,65% y los bonos del Estado alemán del -0,59 al -0,45%). Sin embargo, este efecto negativo fue más que compensado por el estrechamiento más pronunciado de los diferenciales de crédito de la deuda corporativa. Los mercados de renta variable se recuperaron considerablemente, liderados por el Nikkei 225 con un +7,5%, seguido por el Nasdaq con un +6,8%. El Euro Stoxx 50 registró un +5,7%. Debido a la mayor delta (sensibilidad a la renta variable) de la deuda convertible estadounidense, esta se incrementó con un +8,6% mucho más que la deuda convertible europea, que aumentó en un +1,6% según la valoración de los índices Focus. Además de la sensibilidad a la renta variable, el diferente enfoque sectorial también desempeña un papel importante. La deuda convertible estadounidense está dominada por los valores tecnológicos, que también fueron el principal impulsor del repunte de los precios en el mercado de renta variable. Estos valores tienden a estar infrarrepresentados en la deuda convertible europea. En este entorno, el índice Thomson Reuters Global Focus (con cobertura en euros) se incrementó un 5,3%. El fondo no se revalorizó hasta este punto debido a la importante sobreponderación de la deuda convertible europea y a la sensibilidad más defensiva a la renta variable elegida. Durante el mes, tomamos beneficios en valores como Etsy, Zynga y Qiagen. A cambio, suscribimos convertibles de Korian y Envista. El fondo también participó en las nuevas emisiones de Lyft, Safran, Booking.Com y Pioneer Natural Resources.

DATOS CLAVE*

Delta	37,82 %
Rentabilidad media	0,83 %
Duración años	3,58 años

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.05.20

Actualmente tiene 77 títulos en cartera.

OTROS DATOS CLAVE

Caja	3,99 %
------	--------

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.05.20

EXPOSICIÓN SECTORIAL (TOP 10, EN %)*

1.	Materiales	14,36 %
2.	Software y Servicios	12,92 %
3.	Bienes de Equipo	9,68 %
4.	Energía	8,78 %
5.	Medios de Comunicación y Entrenimiento	8,61 %
6.	Entidades Bancarias	7,79 %
7.	Bienes Inmobiliarios	5,82 %
8.	Equipos y Servicios Medicos	5,45 %
9.	Bienes de Consumo Duradero y Confeción	3,56 %
10.	Alimentos, Bebidas y Tabaco	3,33 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.05.20

CATEGORÍA: BONOS Y CONVERTIBLES
Información a 31 mayo 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>

31.05.20

GESTOR DEL FONDO



Thorsten Vetter

- » Gestor sénior de fondos en Flossbach von Storch desde 2005 (entre 2000 y 2005, gestor y analista)
- » Gestor y analista de fondos en Krombacher Brauerei (1997 – 2000)
- » Licenciado en Administración y Gestión de Empresas por la Universidad Justus-Liebig, Giessen (1992-1997)



Carolin Emrich

- » Gestor y analista de fondos en Flossbach von Storch desde 2012
- » Formación en HSBC Global Asset Management, Düsseldorf (2010-2012)
- » Bachelor y máster en Finanzas por la European Business School, Oestrich-Winkel, con asistencia a la AIT Bangkok y EAE en Barcelona (2005-2010)



Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - I

OPORTUNIDADES

- + Oportunidad de obtener una rentabilidad atractiva con un riesgo inferior al de la inversión directa en acciones.
- + Rendimiento puede ser generado a partir de pagos periódicos de interés.
- + Oportunidad en el desarrollo del precio de los bonos convertibles en mercados alcistas de renta variable.
- + Inversión en activos financieros en divisas extranjeras que puede favorecer el valor liquidativo de los fondos debido a las variaciones en los tipos.
- + Posible rentabilidad adicional mediante 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.
- **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.
- **Riesgos de concentración:** Pueden surgir riesgos adicionales por la concentración de inversiones en determinados mercados, sectores o regiones/países. En estos casos, los acontecimientos que afectan a estos activos financieros o a los mercados tienen efectos más fuertes sobre los activos del fondo, así que, de modo proporcional, pueden ocasionar mayores pérdidas en los activos del fondo de las que tendrían con una política de inversión más diversificada.

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

Riesgo más bajo Riesgo más elevado

← Rendimiento posiblemente más bajo Rendimiento posiblemente más elevado →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 - Global Convertible Bond - 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