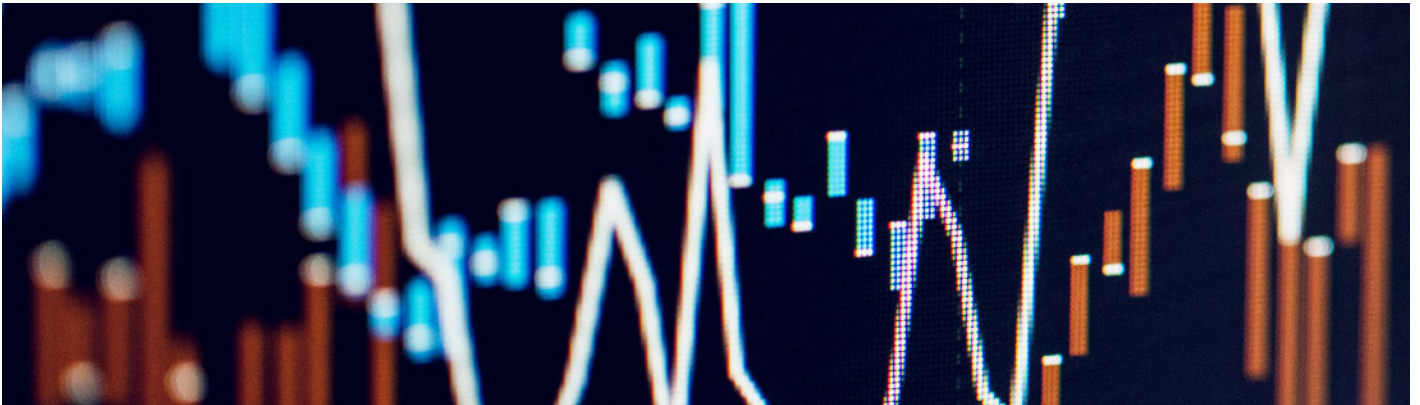


Votum: Starker Kauf

# Flossbach von Storch - Bond Opportunities - Fonds

Stand: 12. Dezember 2023 00:00 Uhr



## Fakten

Fondsgesellschaft	Flossbach von Storch Invest S.A.
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Welt flexibel EUR-hedged
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A0RCKL / LU0399027613
Fondsaufgabe	03.06.2009
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

# Kennzahlen und Kosten

## Kennzahlen per 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+2,95% / -3,53% / +8,15%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	4,79%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	3,00%
Verwaltungsvergütung	0,93%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,03%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	54% der VWG

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

# Auf einen Blick

## Votum: Starker Kauf



## Highlights

- Überzeugende Wertentwicklung in den zurückliegenden Jahren
- Klare und unabhängige Meinung zum gesamtwirtschaftlichen Umfeld (Flossbach von Storch Weltbild)
- Global diversifizierter Rentenfonds mit aktivem Investmentansatz ohne die Beschränkungen eines Vergleichsindex
- Fokus auf Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und Covered Bonds / Pfandbriefe unterschiedlichster Bonitätseinstufung

12.12.2023

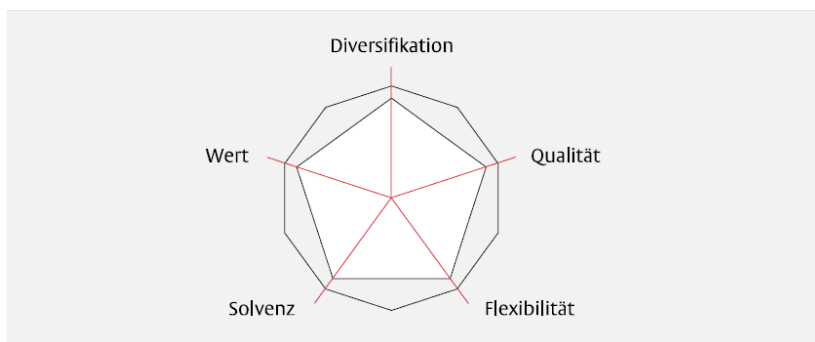
## Investmentansatz

Das Fondsmanagement verfolgt seit Auflage eine Absolute Return Strategie. Oberstes Ziel des Fonds ist es, langfristig attraktive Renditen für die Anleger zu erwirtschaften. Dabei konzentriert sich das Fondsmanagement auf klassische Inhaberschuldverschreibungen mit Schwerpunkt außerhalb des Finanzsektors.

### Vermögenspentagramm & fundamental basiertes Weltbild

Im Flossbach von Storch - Bond Opportunities orientiert sich Flossbach von Storch an seiner Philosophie (Vermögenspentagramm) und seinem fundamental basiertem Weltbild. Mit dieser Kombination versuchen sie, die Risiken des Kapitalmarktes bestmöglich zu verstehen - denn gänzlich ausschließen kann man diese Risiken nicht.

Vermögenspentagramm:



Quelle: Flossbach von Storch

## **Kaufmännisch Denken und Handeln**

Dabei denkt und handelt das Fondsmanagement kaufmännisch mit großem Verantwortungsbewusstsein. Den Wunsch eines defensiven Investors, mit einem mittelfristigen Anlagehorizont, hat man bei allen Anlageentscheidungen im Fokus - langfristige Vermögensmehrung bei überschaubarer Schwankung.

Mit seinem aktiven, benchmarkunabhängigen Ansatz ist Flossbach von Storch überzeugt, diese Zielvorgabe erfüllen zu können. Dadurch sind im Portfolio Staatsanleihen, Unternehmensanleihen sowie Covered Bonds / Pfandbriefe in der Allokation möglich. Der Investmentfokus konzentriert sich dabei auf klassische Anleihen von Unternehmen mit nachhaltig erfolgreichen Geschäftsmodellen, einem gutem Management und einer soliden Bilanz. Für diese Analyse wird auf das hauseigene Qualitäts- und Cashflow-Rating Modell zurückgegriffen.

Zum Investmentuniversum für Renten zählen sowohl Anleihen mit einem Investment Grade Rating (gute Bonität) als auch Non-Investment Grade (Hochzinsanleihen - niedrige Bonität) Anleihen. Anleihen von Unternehmen ohne offizielles Rating werden im Rahmen einer internen Analyse eingestuft. Zur Einschätzung öffentlicher Schuldner hat Flossbach von Storch ein eigenes Länderrating entwickelt.

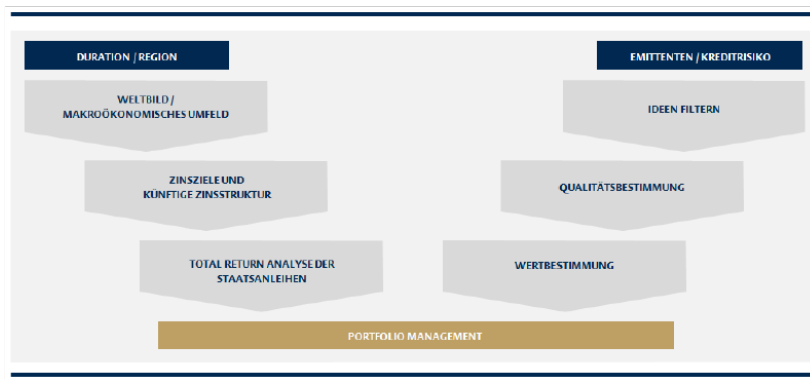
## **Chancen-Risikoverhältnis entscheidet**

Die Gesamtpositionierung sowie Selektion von Anleihen erfolgt auf Basis eines eigens entwickelten Analysetools und soll zusätzlich Ineffizienzen in Laufzeitstrukturen ausnutzen. Die Kernkompetenz des Fondsmanagers besteht darin, permanent Chancen und Risiken potenzieller und bereits bestehender Anlagen abzuwägen. Das wiederum setzt ein kaufmännisch geprägtes Risikoverständnis voraus. Mit auf das Anlageziel angemessenen Szenarioanalysen werden alle neuen Investitionsideen sowie Bestandspositionen überprüft. Dabei müssen die realistischen Chancen etwaige Risiken deutlich übersteigen. Somit werden z.B. binäre, gleichverteilte „Wetten“ nicht als kaufmännisch sinnvolle Investition betrachtet.

## **Duration\* als strategische und langfristige Kennzahl verstanden**

Flossbach von Storch versteht die Duration von Anleihen im Sinne einer strategischen und langfristigen Kennzahl und explizit nicht als kurzfristige Stellschraube in der Portfoliostrategie. Daher wird der Flossbach von Storch Bond Opportunities in der Regel keine Extrempositionierung in Sachen Duration einnehmen oder sehr aggressiv Duration auf- oder abbauen. Neben der breiten Streuung der investierten Emittenten, wird ein aktives Risikomanagement verfolgt. Dies umfasst auch die Absicherung von Währungs-, Zins- und Kreditrisiken.

Die nachfolgende Grafik stellt das aktive Management und den fundamental basierten Investmentprozess bei Renten dar:



Quelle: Flossbach von Storch

## Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Flossbach von Storch Bond Opportunities von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Treibhausgasemissionen und Soziales/Beschäftigung durch eine aktive Mitwirkungspolitik.

Flossbach von Storch versteht sich als konstruktiver Sparringspartner (wo möglich) oder als Korrektiv (wo nötig), das den investierten Unternehmen sinnvolle Vorschläge macht und das Management bei der Umsetzung begleitet. Leitet das Management die notwendigen Schritte zu einem nachhaltigen Geschäftsmodell nicht in ausreichendem Umfang ein, nutzt das Fondsmanagement seine Stimmrechte im Zusammenhang mit den hauseigenen Investmentfonds oder reduziert bzw. verkauft die Beteiligung.

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen, die sich auf Unternehmen mit einem Umsatz aus:

- >10% in Bezug auf Herstellung und Vertrieb von Rüstungsgütern (>0% in Bezug auf geächtete Waffen)
- >5% in Bezug auf Tabakproduktion
- >30% in Bezug auf Herstellung und Vertrieb von Kohle

beziehen. Ein Ausschluss erfolgt ebenfalls für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

\* Duration ist die mittlere Kapitalbindungsdauer. Mit ihr kann das Zinsänderungsrisiko von Anleihen berechnet werden.

# Unsere Einschätzung

**Votum: Starker Kauf**

---

Die Absolute Return Strategie des Fonds zielt darauf ab, über einen Zeitraum von 18-24 Monaten mindestens eine „schwarze Null“ zu erwirtschaften. Das heißt, dass nicht jedes Jahr eine positive Wertentwicklung garantiert werden kann. Nachhaltigkeit und ESG (Umweltschutz, soziales Verhalten und faire Unternehmensführung) sind im Investmentprozess fest integriert, da sie als wesentliche Voraussetzung für langfristigen Erfolg gesehen werden.

#### **Sehr flexibel mit hohen Freiheiten für den Erfolg**

Das Fondsmanagement ist nicht von den Restriktionen eines Vergleichsindex eingeschränkt und damit nicht auf bestimmte Anleihesektoren\*\*, bestimmte Regionen, Ratings oder Währungen (nicht abgesichert max. 15% vom Fondsvolumen) beschränkt. Das macht den Fonds sehr flexibel und zu einem „Grenzgänger“ zwischen einem globalen Renten- und Unternehmensanleihefonds guter Bonität und einem Fonds mit Schwerpunkt auf Hochzinsanleihen.

#### **Der Zins ist zurück - es gibt wieder ordentlich Rendite im Portfolio**

Im Jahr 2023 haben sich die Voraussetzungen für Rentenanlagen deutlich verbessert. Nach der erfolgten Zinswende befindet sich der Einlagenzins der EZB seit Mitte September bei 4,0% und damit auf dem höchsten Niveau seit der Einführung des Euro. Insgesamt gibt es in allen Risikoklassen, vom risikolosen Zins bis hin zu Hochzinsanleihen, wieder deutlich positive Renditen am Markt. Solche Renditeniveaus hat Flossbach von Storch seit Auflage des Fonds noch nie im Portfolio gesehen. Zum Ende 2023 ist der Flossbach von Storch Bond Opportunities in eher kürzer laufenden Unternehmensanleihen und länger laufenden Staatsanleihen und staatsnahen Papieren allokiert.

Das Fondsmanagement sieht eine Abkühlungstendenz bei der Inflation und Wachstum und hat sich deshalb mit einer für den Fonds rekordverdächtigen Duration von über 7,7\*\*\* offensiver positioniert. Insgesamt entspricht das auch unserer aktuellen Empfehlung für 2024.

#### **Überzeugender Leistungsnachweis**

Seine Leistungsfähigkeit konnte das Fondsmanagement bereits unter Beweis stellen. Wir sind von der Qualität des Fondsmanagements überzeugt und erwarten auch weiterhin eine überzeugende Wertentwicklung des Fonds, gerade auch in den vor uns liegenden Herausforderungen der Kapitalmärkte.

\*\* Anleihesektoren: dazu zählen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Pfandbriefe, Anleihen aus Schwellenländer etc. \*\*\* Stand: 31.10.2023

# Fondsstruktur

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Konsumgüter zyklisch	21,03
Finanzen	20,59
Immobilien	14,16
Versorger	8,70
Industrie	8,46
Telekomdienste	6,42
Rohstoffe	5,80
Basiskonsumgüter	5,33
Gesundheitswesen	4,71
sonstige	4,80

Stand: 31.03.2024

## Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

# Chancen & Risiken

---



## Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Anleihen bieten eine laufende Verzinsung, Kurschancen sowie eine konstante Wertentwicklung
- Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen erhöhen das Renditepotenzial gegenüber Staatsanleihen
- Hochverzinsliche Anleihen bieten besonderes Renditepotenzial
- Der Fonds investiert u.a. in Anleihen die nicht auf Euro lauten, weshalb der Anlageerfolg in Euro durch Wechselkursentwicklungen begünstigt werden kann



## Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Unternehmensanleihen unterliegen im Vergleich zu Staatsanleihen höheren Ausfallrisiken
- Hochverzinsliche Anleihen erhöhen die Schwankungsrisiken im Fonds
- Der Fonds investiert u.a. in Anleihen die nicht auf Euro lauten, weshalb der Anlageerfolg in Euro durch Wechselkursentwicklungen belastet werden kann
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

# Impressum, wichtige Hinweise

---

## Impressum

<b>Herausgeber:</b>	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
<b>Autor:</b>	Mario Reich, Fondsanalyst
<b>Verantwortlich:</b>	Jörg Schneider
<b>Stand unserer Einschätzung:</b>	12. Dezember 2023

## Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen



für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

#### **Adressat**

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

#### **Kein Angebot; keine Beratung**

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

#### **Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen**

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

#### **Prospekt**

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

#### **Interessenkonflikt im Vertrieb**

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

#### **Anteilsklassen**

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

#### **Auswirkung von Inflation**

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

#### **Darstellung von Wertentwicklungen**

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

### **Votensystematik**

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

### **Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds\***

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

\*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

### **Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Starker Kauf	15. Dezember 2016

Flossbach von Storch - Bond Opportunities , WKN - A0RCKL

### **Aufsichtsbehörden**

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.