



Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027

Berechenbare Renditen für defensive Anleger

von **Patryk Jessen**

Der Zins ist zurück. Nach einem spektakulären Kurswechsel der Notenbankpolitik im Kampf gegen die Inflation sind die Renditen wieder deutlich gestiegen. Aktuell sehen wir Zinsniveaus, die noch vor vielen Jahren undenkbar erschienen: Für Titel von soliden Emittenten und Staaten (Investment Grade Rating) sind damit wieder Renditen von mehr als drei Prozent p.a. möglich (siehe Grafik 1 auf der folgenden Seite).

Über diese Entwicklung freut sich vor allem eine Gruppe von Anlegern und Anlegerinnen, die in den vergangenen Jahren unter den Null- oder sogar Negativzinsen besonders gelitten hat. Die Rede ist von konservativen Anlegern, die „defensive“ Anlagestrategien bevorzugen, die langfristig zwar weniger Ertrag erwirtschaften können, dafür aber visibler sind und geringere Wertschwankungen versprechen.

Seit der Gründung vor mehr als 20 Jahren kennt die Flossbach von Storch AG die Bedürfnisse dieser Kundengruppe sehr genau. Denn unsere Wurzeln liegen in der Vermögensverwaltung, der Betreuung von Privatkunden. Unser Qualitäts- und Werteverprechen ist somit auch auf diese Zielgruppe ausgerichtet. Im Mittelpunkt steht ein robustes Portfolio, das die speziellen Bedürfnisse unsere Kunden erfüllt.

Mit Blick auf die jüngsten Entwicklungen am Anleihemarkt und den Bedürfnissen defensiver Anleger möchten wir einen neuen Laufzeitfonds auflegen (Zeichnungsfrist: 13. Februar bis 25. April 2023). Innerhalb des Anlagezeitraums von vier Jahren besteht das Ziel, eine den Risiken angemessene jährliche Rendite zu erzielen. Natürlich kann auch eine defensive Anlagestrategie nicht alle denkbaren Risiken ausschließen. Wir können deshalb auch keine feste Rendite-Garantie abgeben. Per Ende Januar 2023 stellen wir eine Renditeindikation nach Kosten von etwa drei Prozent in Aussicht¹, ein finales Renditeziel wird mit Auflage des Fonds erfolgen.

Berechenbare Renditen für defensive Anleger

Grafik 1 **Warum in Anleihen investieren?** – Renditen sind so hoch wie lange nicht



— Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR

Der Bloomberg Global Aggregate Index zeigt die Entwicklung von globalen Investment-Grade-Anleihen aus 24 Lokalwährungsmärkten. Diese Multiwährungs-Benchmark umfasst Staatsanleihen, staatsnahe Anleihen, Unternehmensanleihen und verbriefte festverzinsliche Anleihen von Emittenten aus Industrie- und Schwellenländern. Der Index ist in EUR abgesichert und verfügt somit über kein offenes Währungsrisiko.

Die historische Wertentwicklung stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung dar.

Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Daten per 31. Januar 2023

Tabelle 1 **Warum in einen Laufzeitfonds investieren?** – Unterschiede zu einzelnen Anleihen und Anleihefonds

	Einzelne Anleihe	Anleihefonds	Laufzeitfonds
Fixierte Laufzeit	●	–	●
Verkauf während der Laufzeit	●	●	●*
Berechenbare Rendite zum Laufzeitende	●	–	●
Aktives Management der Risikoquellen	–	●	●
Berücksichtigung eines Risikopuffers**	–	–	●
Breite Diversifikation	–	●	●

* Vorzeitige Rückgaben von Fondsanteilen des Flossbach von Storch Laufzeitfonds 2027 sind grundsätzlich jederzeit möglich.

Zum Schutze bestehender Anleger wird deshalb für Rückgaben vor Ende der Laufzeit ein Rücknahmeabschlag zu Gunsten des Fonds und damit zum Vorteil bestehender Anleger erhoben.

** Hierbei handelt es sich um einen internen Risikopuffer, welcher keine vertragliche Anlagegrenze darstellt und sich ändern kann.

Berechenbare Renditen für defensive Anleger

Um diesen Vorgaben Rechnung zu tragen, investiert der Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027 in solide Anleihen mit hoher Rückzahlungswahrscheinlichkeit. Die Auswahl für die Einzeltitel erfolgt in unserem hauseigenen und unabhängigen Research – für jede Anleihe prüfen wir die Bilanzqualität, das Ertragspotenzial und die Rückzahlungswahrscheinlichkeit im Detail. Der Anlageschwerpunkt liegt auf Unternehmensanleihen, Pfandbriefen und Staatsanleihen von Emittenten, denen eine hohe Kreditqualität (und damit hohe Rückzahlungswahrscheinlichkeit) zugeschrieben wird.

Eine breite Diversifizierung federt Einzelrisiken ab. Der Anlageschwerpunkt liegt auf in Euro denominierten Anleihen. Im Falle von Währungsrisiken werden Absicherungen aktiv eingesetzt, um Schwankungen an den Währungsmärkten zu minimieren. Außerdem besteht ein hausintern definierter Risikopuffer mit Blick auf Kurs-, Wiederanlage- oder Ausfallrisiken. Die Laufzeiten der Anleihen im Portfolio werden dezidiert für den definierten Zeitraum von vier Jahren angepasst (und dürfen nicht länger als sieben Jahre sein). Grundlage für jede einzelne Anlageentscheidung sind die Investmentleitlinien des Hauses Flossbach von Storch. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert.

Der Fonds verfügt zudem über ein vorzeitiges „Rückzahlungs-event“, welches im Sinne des Kunden konzipiert wurde. Sollte bereits ab einer Fondslaufzeit von mindestens drei Jahren die in Aussicht gestellte kumulierte Wertentwicklung auf Sicht von vier Jahren erreicht werden, findet eine vorzeitige Rückzahlung an den Kunden statt. Damit wird die Rendite des Kunden bereits in kürzerer Zeit realisiert – und maximiert. Ein Verkauf der Fondsanteile vor Ablauf von drei Jahren ist auch möglich – mit Blick auf mögliche Nachteile für die Anlegergemeinschaft fallen dafür aber (laufzeitabhängige) Gebühren an.

¹ Hierbei handelt es sich um einen exemplarischen Portfolioaufbau, um eine indikative und vorläufige Darstellung aufzuzeigen, welche aber nicht garantiert werden kann. Die Daten dienen allein Ihrer Information. Alle Berechnungen erfolgen auf Basis der zum Zeitpunkt der Erstellung vorliegenden Daten. Die tatsächliche zukünftige Rendite sowie die zukünftige jährliche Ausschüttung können von diesen Annahmen abweichen.



Patryk Jessen ist Portfoliomanager des Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027. Er arbeitet seit 2017 im Fixed Income Team der Flossbach von Storch AG.

Anlageuniversum und Fondsstruktur – Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027

Anlageuniversum

- Fokus auf in Euro denominierte Staats-, Unternehmens- und Hybridanleihen sowie Pfandbriefe.
- Die Restlaufzeit² aller Anleihen bei Auflage des Fonds ist auf maximal 7 Jahre begrenzt.

Risikomanagement

- Berücksichtigung eines Risikopuffers³ von 25 Basispunkten p.a..
- Wiederanlage- und Kursrisiken werden aktiv gemanagt.

Fondslaufzeit

- Die Laufzeit des Fonds beträgt maximal 4 Jahre und ist auf den 23. April 2027 befristet.
- Vorzeitige Rückzahlung ab 3 Jahren Laufzeit (nach dem 24. April 2026), sofern unser 4-Jahres-Ziel bei der Wertentwicklung vorzeitig erreicht wird.

Währungsrisiken

- Das Fremdwährungsexposure wird auf maximal 3% beschränkt.

Rating

- Fokus auf Investment-Grade-Qualität, High Yield Anleihen sind auf maximal 40% Exposure begrenzt.
- Das durchschnittliche Rating liegt im Investment-Grade-Bereich (angestrebt BBB+).

Einsatz von Derivaten

- Neben den Währungsicherungen können Derivate zur Absicherung und zum Management von Kredit- und Zinsrisiken eingesetzt werden.

² Bei Hybridanleihen stellen wir bei der Restlaufzeit auf den nächstmöglichen Kündigungstermin des Emittenten ab.

³ Hierbei handelt es sich um einen internen Risikopuffer, welcher keine vertragliche Anlagegrenze darstellt und sich ändern kann.

Berechenbare Renditen für defensive Anleger**FONSDetails**

Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027- R
WKN A3D4BT ISIN LU2571806970

Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027- RT
WKN A3D4BW ISIN LU2571807192

Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027- I
WKN A3D4BV ISIN LU2571806384

Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027- IT
WKN A3D4BU ISIN LU2571806541

Flossbach von Storch - Laufzeitfonds 2027- I2
WKN A3D4BS ISIN LU2571806467

Sitzland: Luxemburg

Anteilklasse: R, RT, I, IT, I2

Fondswährung: EUR

Auflegedatum: 25. April 2023

Geschäftsjahresende: 30. September

Ertragsverwendung: ausschüttend (R, I, I2),
thesaurierend (RT, IT)

Mindestanlage: keine (R, RT),

EUR 1.000.000,00 (I, IT), EUR 10.000.000,00 (I2)

Vertriebszulassung: AT, CH, DE, LI, LU (R, RT, I, IT, I2),
ES (R, RT, IT), BE (R, RT, I, IT)

Fondstyp/Rechtsform: OGAW/FCP

Laufende Kosten* (Schätzung wg. Neuauflage):

ca. 0,94% (R, RT), ca. 0,54% (I, IT), ca. 0,45% (I2), davon u.a.

Verwaltungsvergütung: ca. 0,79% p.a. (R, RT), 0,39% (I, IT), 0,30% (I2)

Erfolgsabhängige Vergütung: keine

Ausgabeaufschlag: bis zu 1,25%

Verwaltungsgesellschaft: Flossbach von Storch Invest S.A.

2, rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg, Luxemburg

www.fvsinvest.lu

Verwahrstelle/Zahlstelle: DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

* Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

ANLEGERPROFIL**Risikobereitschaft:**

Konservativ – Der Fonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsebene resultieren, bestehen.

Anlagehorizont: Mittelfristig: 3 – 5 Jahre. Die Laufzeit des Teilfonds ist auf den 23. April 2027 befristet.

CHANCEN

- + Partizipation an der Entwicklung der weltweiten Anleihemärkte.
- + Erzielung von Zinserträgen aus laufender Verzinsung.
- + Aktives Zins-, Währungs- und Risikomanagement u.a. durch den Einsatz von Derivaten.

RISIKEN

- Länder-, Bonitäts-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken der Emittenten sowie Wechselkursrisiken können die Kurse negativ beeinflussen. Bei illiquiden (marktengen) Wertpapieren besteht zudem die Gefahr, dass im Fall der Veräußerung des Vermögenswerts dies nicht oder nur unter Inkaufnahme eines deutlichen Kursabschlags möglich ist. ESG-Kriterien können die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken.
- Marktpreisrisiken bei Anleihen, insbesondere bei steigenden Zinsen am Kapitalmarkt.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

RECHTLICHER HINWEIS

Dieses Dokument dient unter anderem als Werbemittel. Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Die vollständigen Angaben des/der Fonds sind dem Verkaufsprospekt sowie der Satzung oder dem Verwaltungsreglement oder den Vertragsbedingungen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs dar. Die genannten Unterlagen sowie das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) erhalten Sie kostenlos in deutscher Sprache bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, von den jeweiligen Vertretern in den Ländern, für die eine Vertriebszulassung vorliegt sowie unter <https://www.fvsinvest.lu/>. Die Zusammenfassung von Anlegerrechten mit weitergehenden Informationen zu Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter dem Hyperlink <https://www.fvsinvest.lu/anlegerrechte>. Die Verwaltungsgesellschaft kann etwaige, länderspezifische Anpassungen der Vertriebszulassung, einschl. Widerruf des Vertriebs, bezüglich ihrer Investmentfonds vornehmen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen von Flossbach von Storch zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung von Flossbach von Storch wider. Dennoch können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen oder Aktien können Flossbach von Storch und/oder deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft gemäß dem jeweiligen Verkaufsprospekt dem Fonds belastet werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Bitte konsultieren Sie diesbezüglich Ihren Steuerberater. **Die ausgegebenen Anteile/Aktien dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile/Aktien dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile/Aktien des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition des „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile/Aktien dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.** Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.** © 2023 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.

Herausgeber Flossbach von Storch AG, Ottoplatz 1, 50679 Köln
Telefon +49 221 33 88-290, Fax +49 221 33 88-101
info@fvsag.com, www.flossbachvonstorch.de

Vorstand Dr. Bert Flossbach, Kurt von Storch, Dirk von Velsen
Umsatzsteuer-ID DE 200 075 205
Handelsregister HRB 30 768 (Amtsgericht Köln)
Zuständige Aufsichtsbehörde
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt, Deutschland
Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Deutschland
www.bafin.de



Flossbach von Storch