

## Flossbach von Storch - Bond Opportunities

Konsequent unabhängig

**Votum: Starker Kauf** ↑

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

**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
- ESG-Produkt nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 (Offenlegungsverordnung): Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, das im Rahmen seiner Anlagestrategie ökologische oder soziale Merkmale berücksichtigt und bewirbt

### 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.

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage <sup>2</sup>	
04.07.2022	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-2,91	9.708,74
04.07.17 - 04.07.18	-0,59	9.651,02
04.07.18 - 04.07.19	8,24	10.446,30
04.07.19 - 04.07.20	6,74	11.150,46
04.07.20 - 04.07.21	2,41	11.419,62
04.07.21 - 04.07.22	-10,64	10.204,63

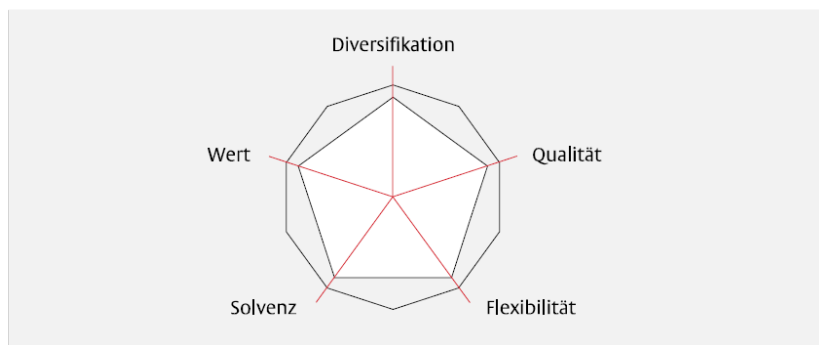
<sup>1</sup> Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 3,00% berücksichtigt.

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 04.07.2017

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

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.

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Flossbach von Storch Invest S.A.
Fondstyp	Rentenfonds
Anlagesegment	Welt flexibel EUR-hedged
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A0RCKL / LU0399027613
Fondsauflage	03.06.2009
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	C
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Nachhaltigkeits-einstufung	ESG-Produkt (Art. 8)
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 04.07.2022

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	-11,01% / -2,07% / +4,63%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	3,85%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	3,00%
Verwaltungsvergütung	0,93%
Performanceabhängige - Vergütung	
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,02%
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

**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

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

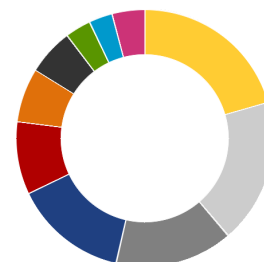
**Unsere Einschätzung**

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. In Zeiten niedriger Zinsen ist eine solche Zielsetzung eine herausfordernde Aufgabe. Mögliche Verluste würden überschaubar bleiben und zeitnah wieder aufzuholen sein. 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.

**Struktur nach Branchen**



Branche	Anteil (%)
Finanzen	20,56
Telekomdienste	18,31
Immobilien	14,67
Konsumgüter zyklisch	14,33
Informationstechnologie	9,11
Industrie	6,86
Gesundheitswesen	5,82
Basiskonsumgüter	3,18
Rohstoffe	3,00
sonstige	4,16

Stand: 31.05.2022

Da wir ihre Bonität nicht einschätzen können, zählen wir in unserer Risikobetrachtung alle Anleihen, die über kein offizielles Investment Grade Rating verfügen, zu den Non-Investment Grade Anleihen (Hochzinsanleihen). Die Bedeutung von Anleihen ohne offizielles Rating ist zuletzt deutlich rückläufig.

#### **Nach einem starken 2020 war 2021 eher im Rahmen des Marktes**

Nach einem sehr überzeugenden Jahr 2020 war der Jahresstart 2021 nicht erfreulich. Der Februar war mit ca. -2,3% deutlich negativ. Danach erholte sich der Fonds wieder, bis die Inflationssorgen ab September immer weiter die Oberhand gewannen und auf die Preise der Anleihen drückten. Unterm Strich wird der Fonds 2021 wohl negativ beenden. Damit wird 2021 nach 2018 das zweite negative Jahr in den zurückliegenden 11 Jahren.

#### **Was erwartet uns 2022?**

Für 2022 erwarten wir einen volatilen und schwierigen Markt für Anleihen, in dem Kursrückgänge attraktive Einstiegsmöglichkeiten offerieren. Das Management des Flossbach von Storch - Bond Opportunities ist davon überzeugt, dass durch eine flexible Nutzung aller Renditequellen, die das Rentensegment offeriert, weiterhin attraktive Renditen erwirtschaftet werden können. Der Flossbach von Storch - Bond Opportunities gehört nach wie vor zu den Besten seiner Vergleichsgruppe.

#### **Mittel- bis langfristig weiter überzeugend**

Das Management des Flossbach von Storch - Bond Opportunities ist davon überzeugt, dass durch eine flexible Nutzung aller Renditequellen, die das Rentensegment offeriert, weiterhin attraktive Renditen erwirtschaftet werden können. 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. Wir empfehlen Investoren einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont von mind. 3–5 Jahren.

\* Anleihesektoren: dazu zählen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Pfandbriefe, Anleihen aus Schwellenländer etc.; \*\* Volatilität: Schwankungsbreite der Kursveränderungen, sie ist ein Risikomaß zur Messung des Gesamtrisikos einer Anlage. Je höher die Volatilität, desto stärker sind die Schwankungen.

## **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

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt  
 Autor: Mario Reich, Fondsanalyst  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 07. Dezember 2021

---

## 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.

### 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).

### Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Flossbach von Storch - Bond Opportunities , WKN - A0RCKL

Votum	Geändert am
Starker Kauf	15. Dezember 2016

---

### 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

©2022; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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