



Flossbach von Storch Invest S.A.

BEHEERMAATSCHAPPIJ

februari '21

PRESENTATIE – FLOSSBACH VON STORCH - MULTIPLE OPPORTUNITIES II - RT



Flossbach von Storch

HOOFDSTUK 1

Flossbach von Storch Invest S.A. Beheermaatschappij

Flossbach von Storch Invest S.A.

Multi-Asset-Management

Flossbach von Storch Invest S.A is een naamloze vennootschap die in 2012 werd opgericht in Luxemburg.

Het bedrijf beheert zowel fondsen die worden aangeboden aan het publiek als speciale mandaten. Het beheer van de beleggingsfondsen is in handen van het moederbedrijf Flossbach von Storch AG, dat in Keulen is gevestigd. Het moederbedrijf werd in 1998 opgericht door Dr. Bert Flossbach en Kurt von Storch, die hun naam aan het bedrijf hebben gegeven.

Vandaag is het bedrijf, dat nog steeds in handen is van zijn oprichters en directieleden, uitgegroeid tot een van de grootste bankonafhankelijke vermogensbeheerders van Duitsland.

De meer dan 260 medewerkers beheren vermogens van particulieren, fondsbeleggers en institutionele beleggers. In totaal heeft het bedrijf meer dan 67 miljard euro onder zijn hoede.



Flossbach von Storch



Flossbach von Storch Invest S.A.



“Financiële onafhankelijkheid vormt de basis voor persoonlijke vrijheid en zekerheid.
Wij doen er dan ook elke dag alles aan om de vermogens die ons zijn toevertrouwd veilig te
beheren en op duurzame wijze te vermeerderen.”

Dr Bert Flossbach

Absolute winstoriëntatie betekent actief management

De Flossbach von Storch Invest S.A. - methode

Succesvolle beleggingsstrategie

Vereisten

- Begint met een wit blad (in plaats van benchmark)
- Slim afwegen van kansen en risico's

Omzetting

- Bedachtzame beleggingsfilosofie (het pentagram van Flossbach von Storch Invest S.A.)
- Gefundeerde blik op de kapitaalmarkten (wereldbeeld)
- Grondige knowhow in alle belangrijke beleggingsklassen

Resultaat

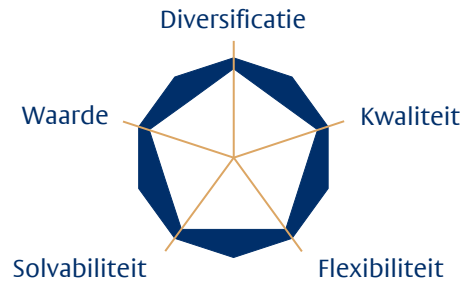
- Succesvolle beleggingsstrategie op lange termijn

Beleggingsproces

Van wereldbeeld tot beleggingsbeslissing

Flossbach von Storch

Pentagram



Wereldbeeld



Beleggingsuniversum

Eigen onderzoek, analyse
van ondernemingen
en solvabiliteitsrating

**Beleggings-
strategie**
Portefeuille-
beheerder

Verwachtingen van de cliënt

Beleggingsdoelstellingen, beperkingen

Portefeuille



* indirect

Uitgangspunten van onze beleggingsstrategie

Het Vermogens-Pentagram van
Flossbach von Storch Invest S.A.

Diversificatie

Wie zijn vermogen op lange termijn wil behouden en laten groeien, moet het op een verstandige manier spreiden over verschillende activaklassen, effecten en deviezen. Op deze manier kunnen beleggers hun risico's beperken.

Waarde
De prijs is wat men betaalt – de waarde is wat men daarvoor krijgt. Het komt evenzeer aan op het vermijden van overgewaardeerde thema's die 'in' zijn als van bijna waardeloze beleggingen tegen een schijnbaar lage prijs.

Kwaliteit

Op kortetermijntrends inzetten is geen waarborg voor succes. In plaats daarvan kijken wij naar de inhoud van een belegging, de grootte van de opbrengsten die zij op lange termijn oplevert en vooral de voorspelbaarheid daarvan.

Solvabiliteit

Een te hoge schuldgraad is de meest voorkomende oorzaak van een faillissement van bedrijven en landen – en daardoor van het verlies van een vermogen.

Flexibiliteit

De beurs heeft grillen en is geneigd tot overdrijving, zowel in goede als in slechte zin. Een geschikte liquiditeitsbuffer verschaft eigenaars van activa speelruimte om te handelen, om indien nodig te kunnen reageren bij onvoorziene ontwikkelingen.

De belangrijkste randvoorwaarden

Onze beleggers-wereldvisie

Actuele ontwikkelingstrends



Wereldwijde economische groei blijft op lange termijn gematigd.

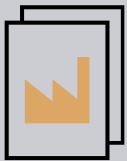
Fiscaal-politieke stimuli vervangen organische groei:
De overheidsschuld blijft toenemen.

Centrale banken zijn de gevangenen van hun eigen beleid – een ommekeer van de rentetarieven is nauwelijks nog mogelijk.
De fase van lage rente duurt voort.

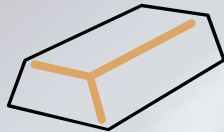
Een Multi-Asset benadering

Totaalbeeld over de beleggingsmogelijkheden van de verschillende activaklassen

AANDELEN



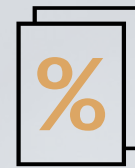
GOUD*



LIQUIDITEIT



OBLIGATIES



*Dit gebeurt via: Delta One-certificaten op edele metalen (goud, zilver, platina) aan een beurs genoteerde, Closed End Funds op edele metalen (goud, zilver, platina). Bij de Delta One-certificaten gaat het om effecten in de zin van artikel 2 van de groothertogelijke verordening van 8 februari 2008.

“It’s all about risk and reward”

Het doel is niet risico's geheel te vermijden, maar deze zo goed mogelijk te begrijpen.

Top Down

Blijvend lage rente



Bottom Up

Kwaliteits aandelen als duurzame waardestimulans

Waar kijkt Flossbach von Storch Invest S.A. naar uit?

Goede bedrijven met een goed management

Een onderneming met een eenvoudig en begrijpelijk bedrijfsmodel,

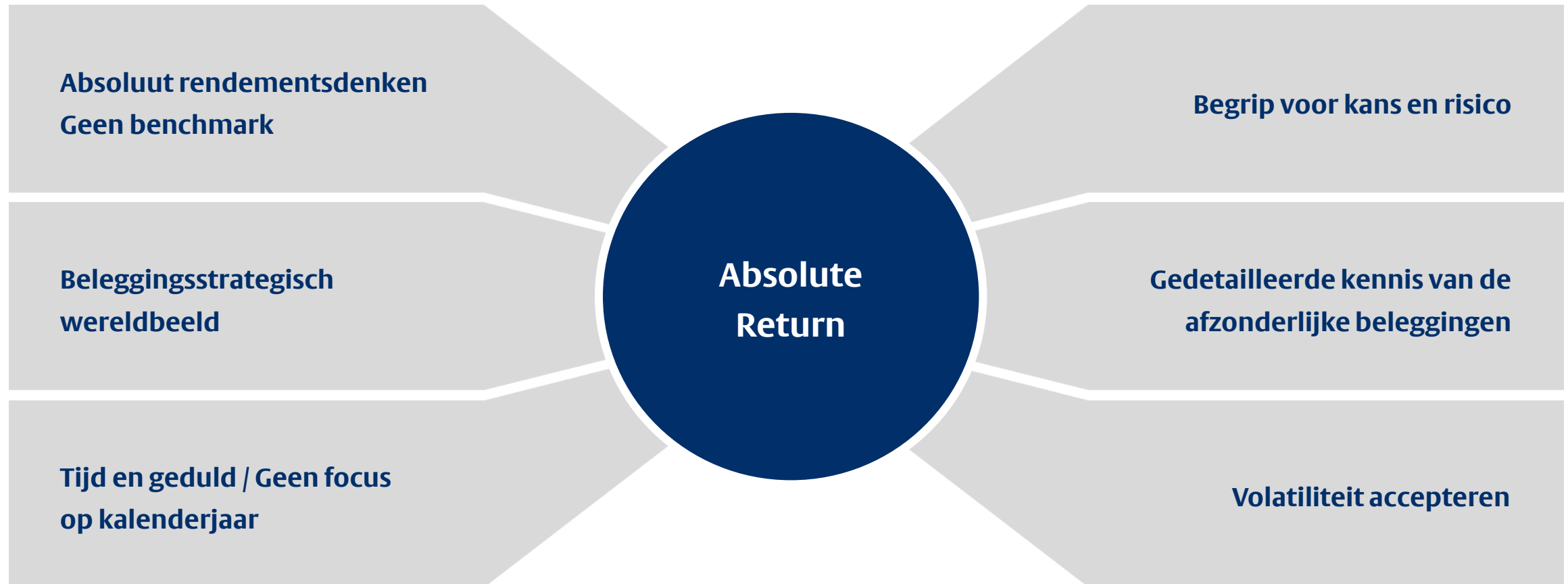
- dat zich door een hoge beschermingsmuur
- een solide balans,
- hoge winstmarges,
- een duurzame free cashflow onderscheidt.

Een gepassioneerd management,

- dat optreedt als eigenaar (kostenbewuste, kapitaal allocatie),
- denkt op lange termijn,
- waarop het bedrijf gefocust is,
- en dat open en eerlijk communiceert.

Absolute return als oorsprong van de belegging

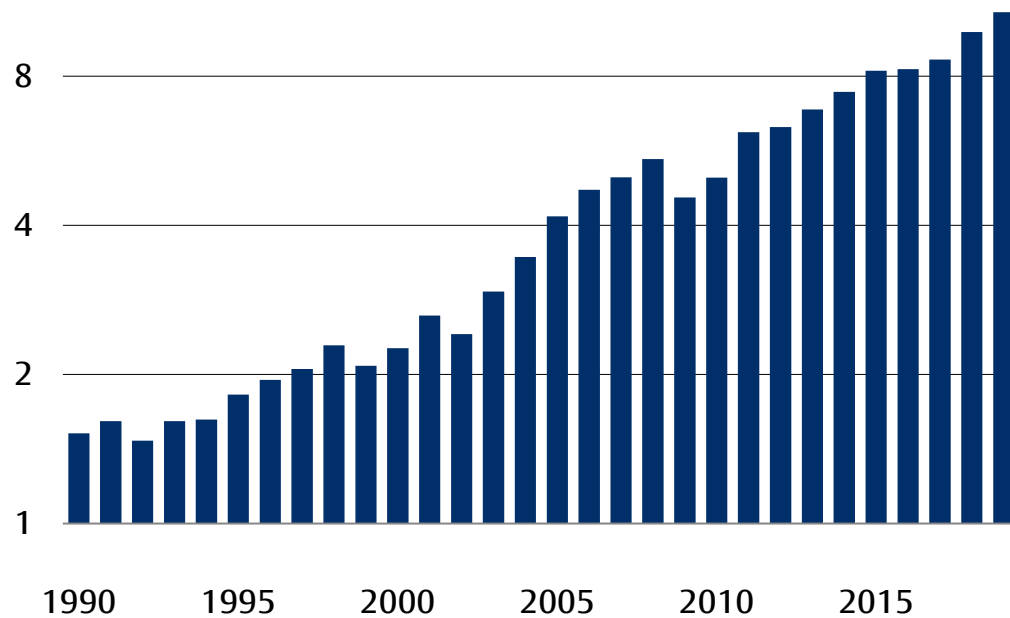
De benadering van Flossbach von Storch Invest S.A.



Risico $\neq$ risico

Voorbeeld van een Amerikaans steraandeel

Winst per aandeel

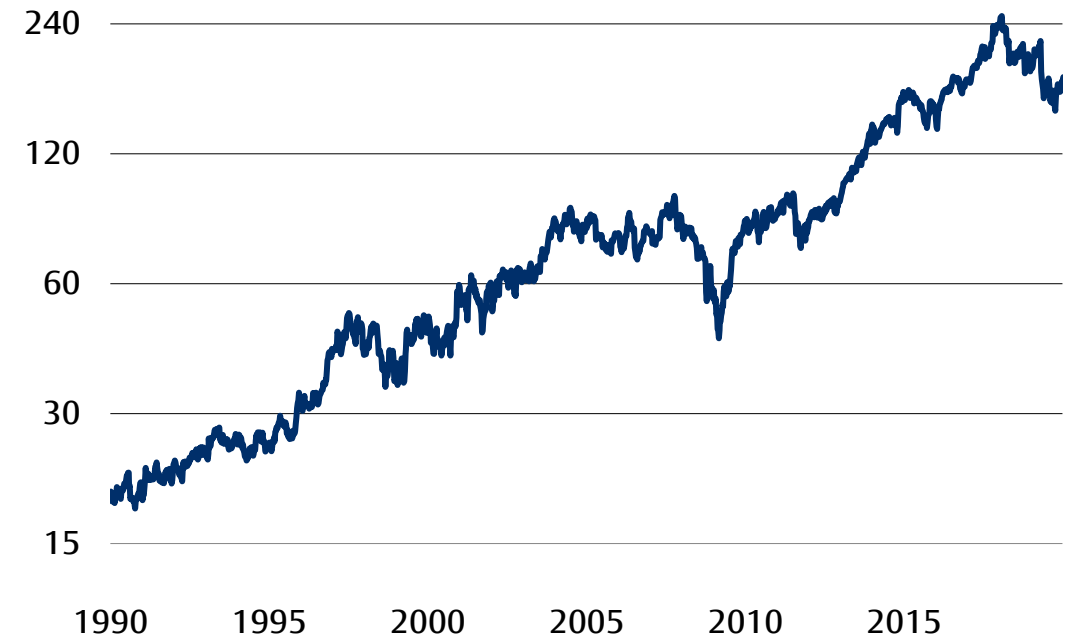


Fundamenteel risico

Ontwikkeling van het bedrijf

versus

Koers van het aandeel (log schaal)



Waargenomen risico

Schommelingen in de aandelenkoers, dit wil zeggen volatiliteit

Bron: Thomson Reuters; Flossbach von Storch, december 2019

Waardeschommelingen uit het verleden zijn geen betrouwbare aanwijzing voor de toekomstige ontwikkeling

Flossbach von Storch Invest S.A. denkt en handelt als een zakenman

Bijvoorbeeld: een koersterugval

Koopman



versus

Financieel theoreticus



« Prijs daalt ... »

« Beoordeling daalt ... »

(bij ongewijzigde kwaliteit)

« Het risico daalt ... »

Conclusie van de Koopman
Risico als economische dimensie

« Prijs daalt ... »

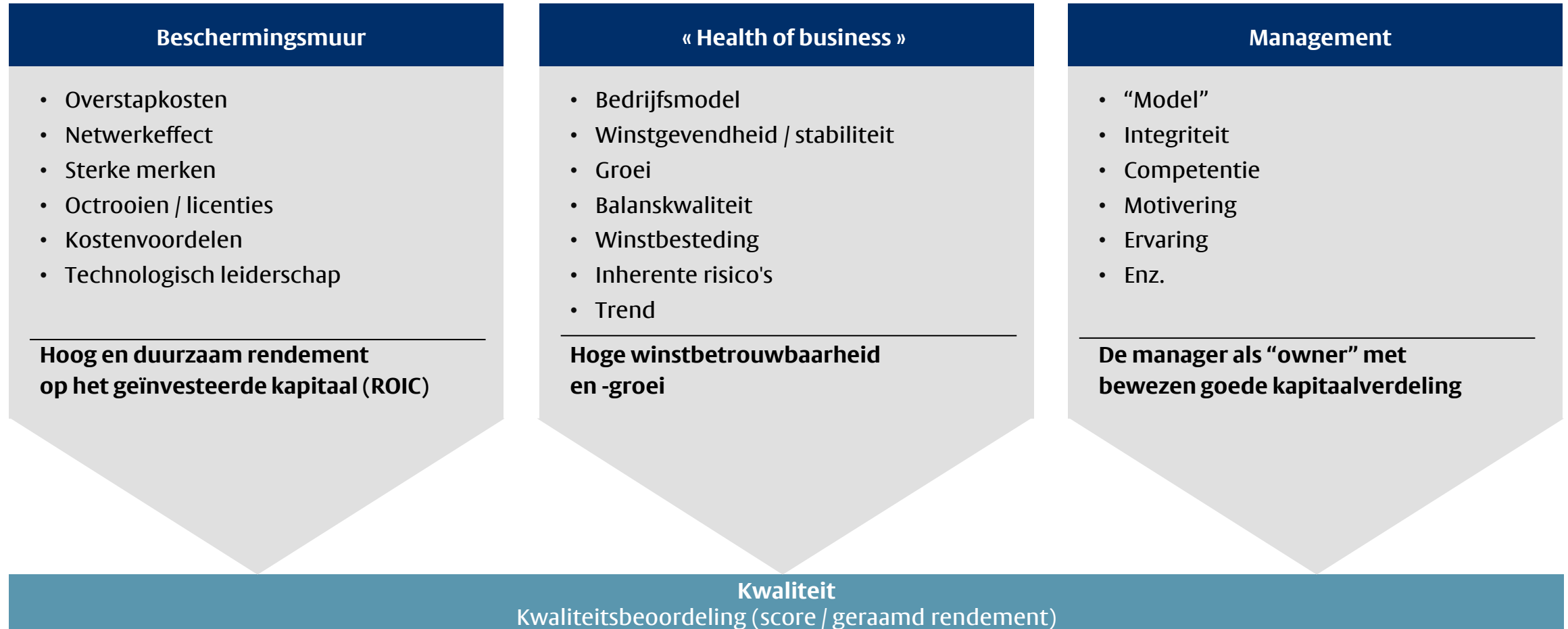
« Vola stijgt ... »

« Het risico neemt toe ... »

Conclusie van de financieel theoreticus
Risico als zuivere functie van de prijs

Flossbach von Storch Invest S.A. kwaliteitsrating

“Three pillars of durability”



Strategisch team



Dr Bert Flossbach
Oprichter en
bestuurder



Kurt von Storch
Oprichter en
bestuurder



Philipp Vorndran
Kapitaalmarktenstra-
teeg



**Dr. Thomas
Mayer**
Oprichter en
directeur van het
Flossbach von
Storch Research
Institute



Elmar Peters
Portefeuillebeheerder
Multi Asset



Sven Brouwers
Portefeuillebeheerder
Private en institutionele
mandaten



Thomas Lehr
Kapitaalmarkt-
enstrateeg



**Dr Tobias
Schafföner**
Portefeuillebeheerder
Multi Asset

Het strategisch team bespreekt regelmatig de belangrijkste kwesties en laatste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten.
Het team controleert het wereldbeeld van Flossbach von Storch Invest S.A. als maatstaf voor de beleggingsstrategie.

Relatiebeheerder



Eric Pittomvils, Director Fund Sales

Eric Pittomvils is sinds april 2014 bij Flossbach von Storch. Hij is verantwoordelijk voor relatiebeheer met banken, fondsenplatformen en vermogensbeheerders in Luxemburg, België en Nederland.

Telefoon +352 621 366 663
eric.pittomvils@fvsag.com



Eric Pas, Director Fund Sales

Eric Pas is sinds september 2016 bij Flossbach von Storch. Hij is verantwoordelijk voor relatiebeheer met banken, fondsenplatformen en vermogensbeheerders in Luxemburg, België en Nederland.

Telefoon +352 691 366 660
eric.pas@fvsag.com

Eric Pittomvils en Eric Pas wordt ondersteund door:

Team SalesSupport
 Telefoon +49 221 33 88-290
salesupport@fvsag.com

Flossbach von Storch Invest S.A.
 2, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Luxembourg
 Fax +352.264.584-23
www.fvsinvest.lu

HOOFDSTUK 2

Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II

Subfonds van het gemeenschappelijk
beleggingsfonds naar Luxemburgs recht



Ervaren portefeuillebeheerders



Dr. Bert Flossbach, Fondsbeheerder

- Oprichter en directeur van Flossbach von Storch AG sinds 1998
- Verantwoordelijk voor de segmenten Onderzoek en Beleggingsbeheer
- Goldman Sachs & Co. oHG Frankfurt (1991–1998)
- Matuschka Gruppe München (1988–1991)
- Doctoraat over portefeuillebeheerconcepten voor het beheer van het vermogen van particulieren aan de Univ. van Innsbruck (1990–1992)
- Studeerde bedrijfskunde aan de Universiteit van Keulen

Doelstellingen en beleggingsbeleid

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II

De doelstelling van het beleggingsbeleid van Flossbach von Storch – Multiple Opportunities II ("het deelfonds") is, met inachtneming van het beleggingsrisico, het behalen van een redelijke waardetoeename van de valuta van het deelfonds. De beleggingsstrategie wordt op basis van de fundamentele analyse van de globale financiële markten bepaald. Het deelfonds wordt actief beheerd. De samenstelling van de portefeuille wordt in overeenstemming met de in het beleggingsbeleid gedefinieerde criteria door de fondsbeheerder regelmatig getoetst en indien nodig aangepast. Het deelfonds wordt niet beheerd ten opzichte van een benchmark.

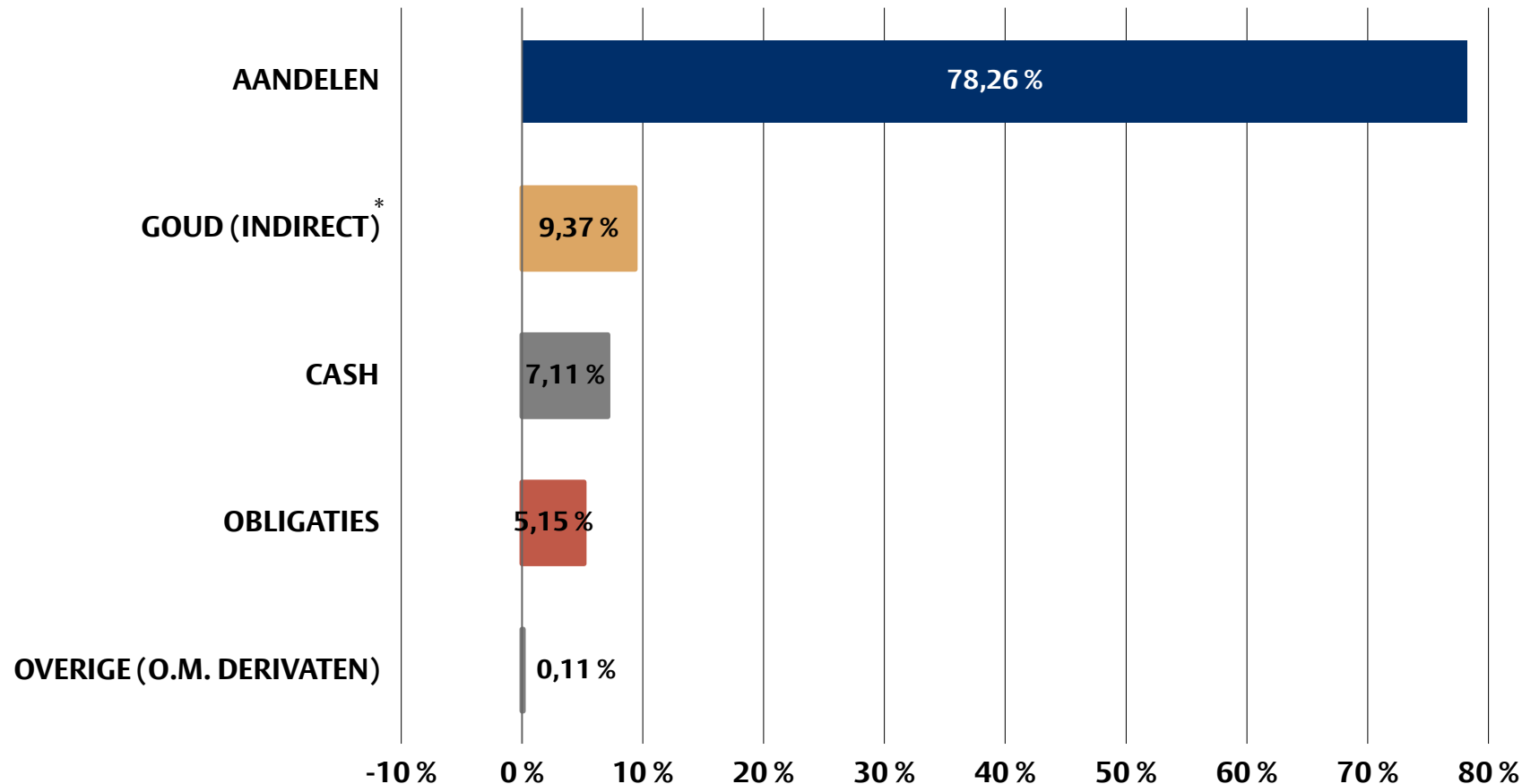
Het deelfonds belegt zijn vermogen in allerlei soorten effecten, waaronder aandelen, rente, geldmarktinstrumenten, certificaten, andere gestructureerde producten (bijv. aandelenleningen, warrantleningen, converteerbare leningen), doelfondsen, derivaten, liquide middelen en vastetermijndeposito's. Met inachtneming van de "Overige Beleggingsbeperkingen" wordt overeenkomstig artikel 4 van het beheerreglement minstens 25% van het nettovermogen van het compartiment permanent belegd in kapitaalparticipaties. Maximaal 20 % van het nettodeelfondsvermogen mag indirect in edelmetalen* worden belegd. De belegging in een ander fonds mag niet meer bedragen dan 10 % van het vermogen van het deelfonds. Ter dekking of stijging van het vermogen mag het deelfonds financiële instrumenten inzetten waarvan de waarde afhangt van toekomstige prijzen van andere vermogenswaarden ("derivaten").

Uitgebreide informatie over de eerder genoemde alsook eventuele verdere beleggingsmogelijkheden van het Fonds kunt u vinden in het actuele verkoopprospectus.

* Dit gebeurt via: Delta One-certificaten op edele metalen (goud, zilver, platina) aan een beurs genoteerde Closed End Funds op edele metalen (goud, zilver, platina). Bij de Delta One-certificaten gaat het om effecten in de zin van artikel 2 van de groothertogelijke verordening van 8 februari 2008.

Assetallocatie (in %)

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II

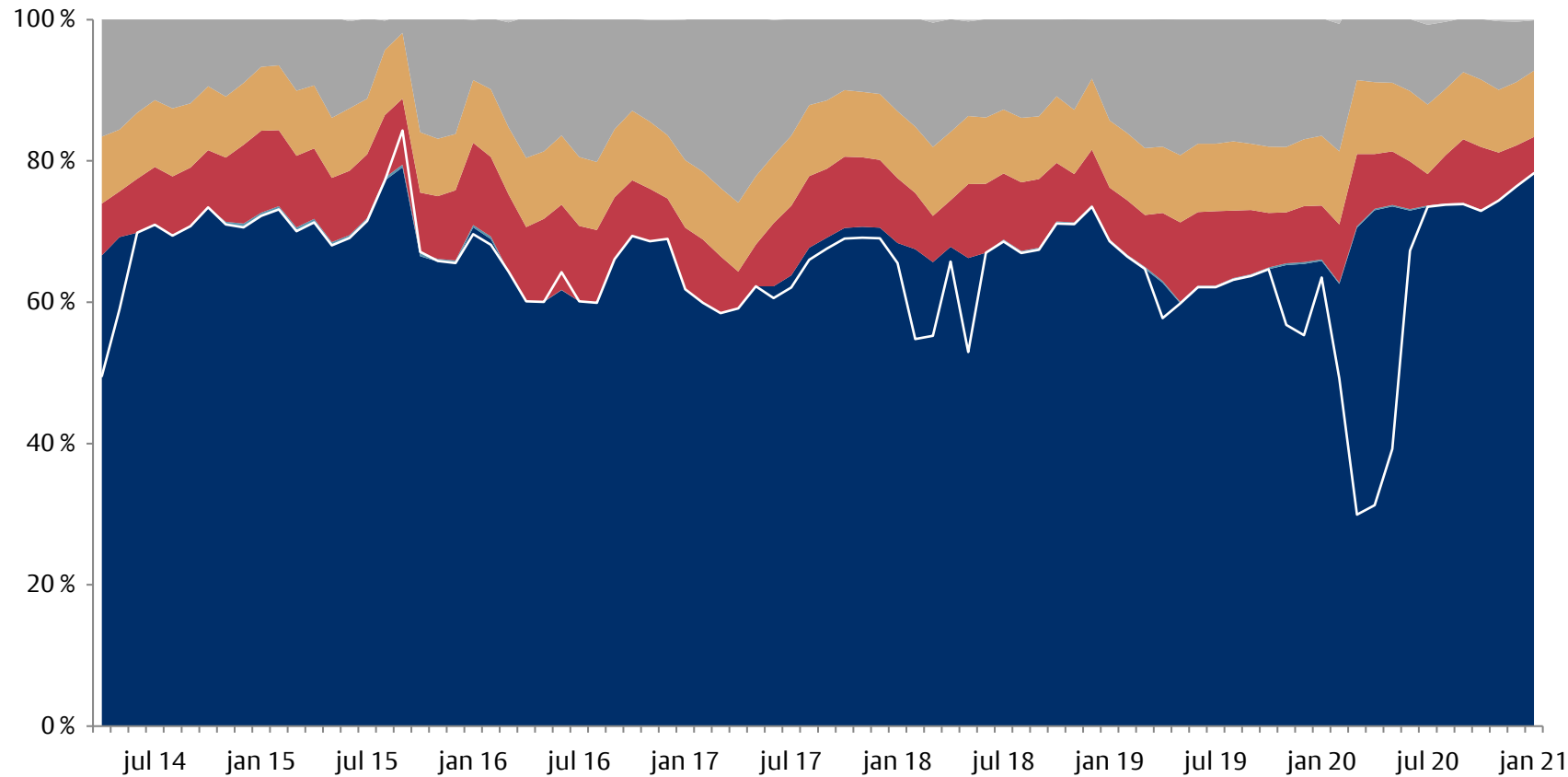


* Dit gebeurt via: Delta One-certificaten op edele metalen (goud, zilver, platina) aan een beurs genoteerde Closed End Funds op edele metalen (goud, zilver, platina). Bij de Delta One-certificaten gaat het om effecten in de zin van artikel 2 van de groothertogelijke verordening van 8 februari 2008.

Bron: Bewaarbank en Flossbach von Storch, cijfers per 31 januari 2021

Evolutie in de tijd van de assetallocatie na afdekking van aandelen (in %)*

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II



0,11 %	Overige (o.m. derivaten)
7,11 %	Cash
9,37 %	Goud (indirect)*
5,15 %	Obligaties
0,00 %	Converteerbare Obligaties
78,26 %	Aandelen
78,26 %	Aandelen na afdekking met aandelenindex-derivaten**

* Dit gebeurt via: Delta One-certificaten op edele metalen (goud, zilver, platina) aan een beurs genoteerde Closed End Funds op edele metalen (goud, zilver, platina). Bij de Delta One-certificaten gaat het om effecten in de zin van artikel 2 van de groothertogelijke verordening van 8 februari 2008.

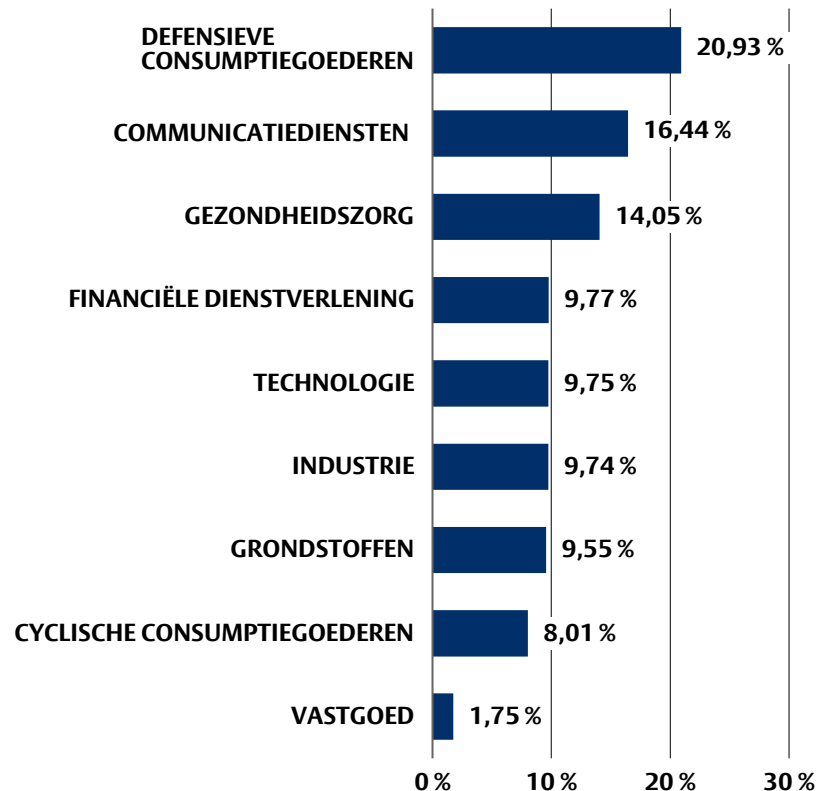
** Ter informatie: Aandelenindex-derivaten kunnen futures en delta-gewogen opties op indices omvatten.

Bron: Bewaarbank en Flossbach von Storch, cijfers per 31 januari 2021

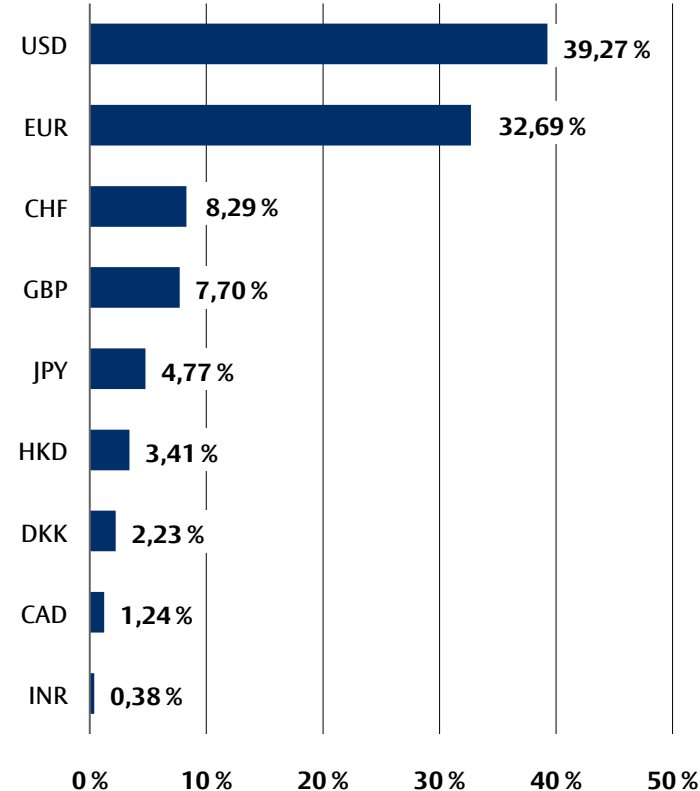
Het resultaat van onze titelselectie

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II

Sectorallocatie aandelen (in %)



Valuta's na afdekking (in %)



De 20 grootste aandelenposities (in %)

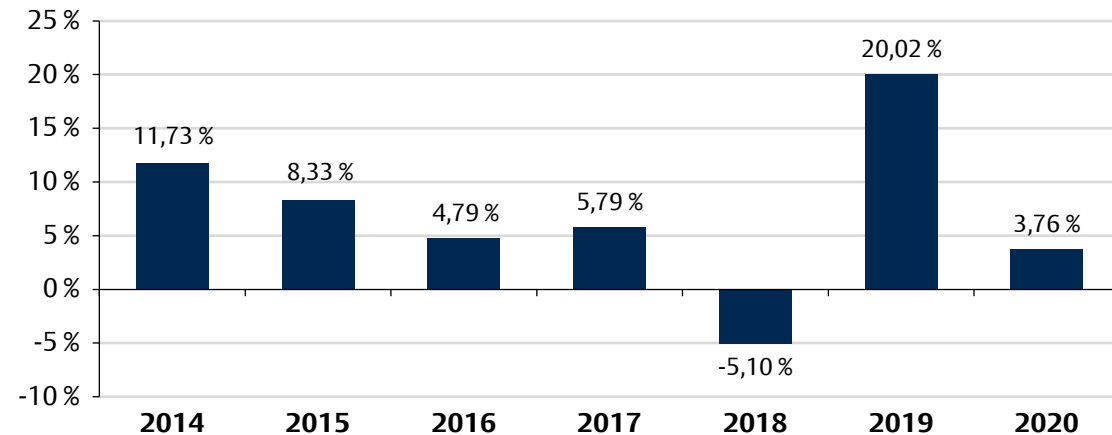
BEDRIJF	PERCENTAGE
1. ALPHABET - CLASS A	4,42
2. NESTLE	4,23
3. UNILEVER	3,41
4. RECKITT BENCKISER GROUP	3,34
5. 3M	3,14
6. BERKSHIRE HATHAWAY B	2,93
7. FACEBOOK	2,65
8. PINTEREST	2,59
9. ALIBABA GROUP	2,47
10. BARRICK GOLD	2,45
11. JOHNSON & JOHNSON	2,39
12. BASF	2,35
13. NOVO NORDISK B	2,23
14. ROCHE HOLDING	2,08
15. NOVARTIS	1,94
16. NEWMONT	1,94
17. MICROSOFT	1,93
18. DEUTSCHE BÖRSE	1,88
19. PHILIP MORRIS INTERNAT.	1,71
20. AMAZON.COM	1,53

Bron: Bewaarbank en Flossbach von Storch,
cijfers per 31 januari 2021

Prestaties in EUR (in %)

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - RT

Jaarlijkse prestaties in EUR (in %)*



Verklaring van het rendement: het rendement houdt rekening met alle kosten voor het compartiment (bijv. de beheerkosten). De extra kosten kunnen individueel aan de klant worden gefactureerd (bijvoorbeeld bewaarkosten, commissies en andere uitgaven). De bewaarkosten zijn opgenomen in de lijst van prijzen en prestaties van uw bank. Het historische rendement is geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

Merk op: De belastingaanslag van de belegging is afhankelijk van de persoonlijke toestand van de belegger en is dus niet inbegrepen in de weergegeven prestaties.

*De waardeontwikkeling in de jaar 2014 werd gesimuleerd op basis van de waardeontwikkeling van de aandelenklasse R (LU0952573482) van het compartiment Flossbach von Storch Multiple Opportunities II. De aandelenklasse R en de aandelenklasse RT hebben hetzelfde beleggingsbeleid.

Bron: Bewaarbank en Flossbach von Storch, cijfers per 31 januari 2021

Prestaties in EUR (in %)*

31 januari 2021

**FLOSSBACH VON STORCH -
MULTIPLE OPPORTUNITIES II RT**

Rendement op 1 jaar	2,85 %
Geannualiseerd rendement op 3 jaar	5,59 %
Geannualiseerd rendement op 5 jaar	6,80 %
Rendement sinds 3 april 2014 p.a.	6,74 %

Cumulatief rendement in Euro (in %)*

31 januari 2021

**FLOSSBACH VON STORCH -
MULTIPLE OPPORTUNITIES II RT**

1 maand	0,40 %
3 maand	3,57 %
Sinds 1 januari 2021	0,40 %

Evolutie van het fonds sinds oprichting (EUR, in %)

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - RT



Verklaring van het rendement: het rendement houdt rekening met alle kosten voor het compartiment (bijv. de beheerkosten). De extra kosten kunnen individueel aan de klant worden gefactureerd (bijvoorbeeld bewaarkosten, commissies en andere uitgaven). De bewaarkosten zijn opgenomen in de lijst van prijzen en prestaties van uw bank. Het historische rendement is geen betrouwbare indicator voor het toekomstige rendement.

Merk op: De belastingaanslag van de belegging is afhankelijk van de persoonlijke toestand van de belegger en is dus niet inbegrepen in de weergegeven prestaties.

Bron: bewaarbank en SIX Financial Information 31 januari 2021



Kansen en risico's van het fonds

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II

Kansen

- Flexibel investeringsbeleid, zonder beperking van referentie-indices.
- Brede risicodiversificatie door beleggingen in verschillende categorieën (aandelen, obligaties, converteerbare obligaties, edele metalen [onrechtstreeks]*, enz.). Gebruik maken van het marktpotentieel door een uitgebreide waaier aan beleggingen.
- De compartimenten kunnen activa in valuta aankopen. De blootstelling aan buitenlandse valuta kan een positieve impact hebben op het portefeuillerendement in geval van schommelingen in de wisselkoersen.
- Extra rendementspotentieel dankzij het eventuele gebruik van afgeleide instrumenten.
- Extra rendementspotentieel dankzij het eventuele gebruik van edele metalen [onrechtstreeks]* (bijv. goud).

* Dit gebeurt via: Delta One-certificaten op edelmetalen (goud, zilver, platina), beursgenoteerde Closed End Funds op edelmetalen (goud, zilver, platina). Bij de Delta One-certificaten gaat het om effecten in de zin van artikel 2 van de groothertogelijke verordening van 8 februari 2008.

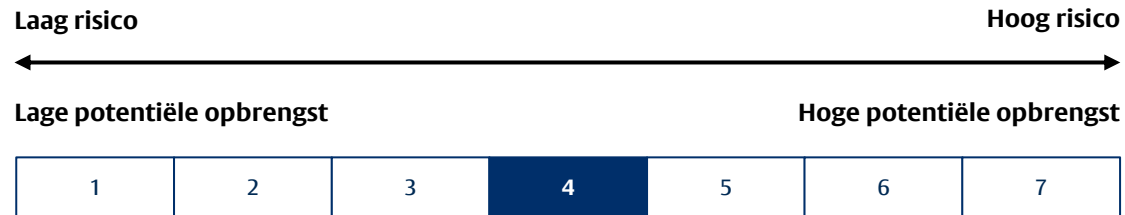
Risico's

- De aandelenkoersen kunnen sterk schommelen in functie van de marktom-standigheden. Hetzelfde geldt dus voor de waarde van het compartiment. Risico's die eigen zijn aan de marktprijzen voor obligaties, in het bijzonder in het geval van stijging van de rentevoeten op de kapitaalmarkten. Verliezen zijn mogelijk. De brede spreiding en de uitgebreide waaier aan beleggingen kunnen een beperkte participatie aan een positieve waarde-evolutie van de verschillende beleggings-klassen voor gevolg hebben. Voor illiquide effecten (beperkt aanwezig op de markt) loopt men het risico bij de verkoop van activa geen toegang te hebben tot de markt of ernstige onderwaarderingen van het effect te moeten incasseren.
- De blootstelling aan buitenlandse valuta houdt een wisselkoersrisico in die een negatieve impact kan hebben op de waarde van het compartiment.
- Indien er gebruik wordt gemaakt van derivaten kan de waarde van het subfonds in grotere mate negatief worden beïnvloed dan bij de aankoop van effecten waarbij geen gebruik wordt gemaakt van derivaten. Dat kan de risico's en de volatiliteit (volatiliteit betekent, wat het reële rendement van een effect betreft, de relatieve omvang van de koersschommelingen van een effect rond zijn gemiddelde waarde. Volatiliteit is een risico-indicator: hoe hoger de volatiliteit, des te hoger het risico statistisch gezien is) van het subfonds verhogen.
- De prijs van edele metalen* kan bijzonder sterk schommelen. Koersverliezen zijn mogelijk.

U vindt gedetailleerde informatie over de kansen en risico's in het verkoopprospectus.

Risico- en opbrengstprofiel

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II



De historische gegevens die werden gebruikt voor de berekening van de synthetische indicator, zijn niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige risico- en opbrengstprofiel van de aandelenklasse. De risico- en opbrengstcategorie kan wijzigen, de indeling kan in de tijd variëren. Zelfs de laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Deze aandelenklasse werd ondergebracht in de genoemde risicocategorie omdat de prijs van haar aandelen onderhevig is aan matige schommelingen, en bijgevolg de kans op winst maar ook verlies gematigd kan zijn.

Bij de indeling van de aandelenklasse in een risicocategorie is het mogelijk dat op grond van het berekeningsmodel niet met alle risico's rekening wordt gehouden. U vindt een uitvoerige beschrijving in het hoofdstuk "Informatie over Risico's" van het prospectus. De volgende risico's hebben geen directe impact op deze indeling, maar kunnen voor het fonds van belang zijn: De volgende risico's beïnvloeden deze klassering niet rechtstreeks, maar kunnen van relatief belang zijn voor het subfonds:

Kredietrisico's: Het fonds kan een deel van zijn vermogen beleggen in obligaties. In bepaalde omstandigheden kunnen de emittenten van deze obligaties insolvent worden waardoor de waarde van de obligaties volledig of deels verloren kan gaan.

Liquiditeitsrisico's: Het fonds kan een deel van zijn vermogen beleggen in effecten die niet worden verhandeld op een beurs of een soortgelijke markt. Het kan moeilijk worden om op korte termijn een koper voor deze effecten te vinden. Daardoor kan het risico vergroten dat de terugname van aandelen wordt opgeschort.

Tegenpartijrisico's: Het fonds kan verschillende transacties afsluiten met contractpartners. Indien een contractpartner insolvent wordt, kan hij openstaande vorderingen van het fonds niet meer, of slechts gedeeltelijk, betalen.

Risico's door het gebruik van derivaten: Het fonds mag transacties met derivaten afsluiten voor de bij "Beleggingsbeleid" genoemde doeleinden. De hogere winstkansen die zo ontstaan, gaan gepaard met grotere risico's op verlies. Door met derivaten verliezen af te dekken, kunnen ook de winstkansen van het fonds verkleinen.

Operationele risico's en bewaringsrisico's: Het fonds kan ten prooi vallen aan fraude of andere criminele handelingen. Het kan verliezen lijden door misverstanden of fouten van medewerkers van de beleggingsmaatschappij of van derden, of schade lijden als gevolg van externe gebeurtenissen zoals natuurrampen. Met de bewaring van vermogensbestanddelen kan vooral in het buitenland een verliesrisico verbonden zijn als gevolg van insolventie, onzorgvuldigheid of misbruik van de bewaarder of een onderbewaarder.

Details van het subfonds

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - RT

ISIN	LU1038809395
Domiciliëring van het compartiment	Luxemburg
Aandelenklasse	RT
Valuta van het compartiment	EUR
Lanceringsdatum	3 april 2014
Einde van het boekjaar	30 september
Aanwending van de winst	kapitalisering
Verkoopvergunning	AT, BE, CH, DE, LI, LU, PT
Duurtijd van het compartiment	onbeperkt
Belasting op beursttransacties	niet van toepassing
Swing Pricing	niet van toepassing
Belasting op de meerwaarde van schuldvorderingen (TIS bis):	Voor het huidige boekjaar is de drempel van 10% overschreden. Dientengevolge zal de Belgische bronbelasting van 30% worden geheven.
Lopende kosten	1,63 %
Waarvan o.m. beheervergoeding	1,53 % p.j.
Prestatievergoeding	Maximaal 10% van de evolutie van de brutowaarde van de aandelen, maar slechts maximaal 2,5% van de gemiddelde waarde van het vermogen van het compartiment in de verslagperiode, indien de brutowaarde van het aandeel aan het einde van een verslagperiode hoger is dan de aandeelwaarde aan het einde van de voorafgaande verslagperiodes van de laatste 5 jaar (raadpleeg het verkoopprospectus voor nadere informatie). De uitbetaling gebeurt jaarlijks aan het einde van de verslagperiode.
Instapkosten	max. 5,00 %
IW	De intrinsieke waarde wordt dagelijks gepubliceerd op www.fundinfo.com

Beheermaatschappij/interne klachtendienst

Flossbach von Storch Invest S.A.,
2, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg,
Luxembourg, www.fvsinvest.lu,
Beschwerde@fvsinvest.lu

Financiële dienstverlening

CACEIS België,
Havenlaan 86C, bus 320, 1000 Brussel,
België, Registrar.be@caceis.com

Bewaarbank/betaalkantoor

DZ PRIVATBANK S.A.,
4, rue Thomas Edison,

Externe klachtendienst

1445 Strassen, Luxembourg
Ombudsman voor financiële conflicten (Ombudsfin)
North Gate II, Koning Albert III laan 8, 1000 Brussel,
Tel.: +322 545 77 70,
E-mail: Ombudsman@Ombudsfin.be,
www.ombudsfin.be

Morningstar Rating™ total*:

★★★★★

Note:

Het deelfonds wordt actief beheerd. De samenstelling van de portefeuille wordt in overeenstemming met de in het beleggingsbeleid gedefinieerde criteria door de fondsbeheerder regelmatig getoetst en indien nodig aangepast. Het deelfonds wordt niet beheerd ten opzichte van een benchmark.

*©2020 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. De informatie, gegevens, analyses en meningen in dit document (1) bevatten informatie die eigendom is van Morningstar, (2) mogen niet worden gekopieerd of opnieuw gepubliceerd, (3) de juistheid, volledigheid en nauwkeurigheid ervan worden niet gegarandeerd. Morningstar is niet aansprakelijk voor handelsbeslissingen, schade of andere verliezen als gevolg van of in verband met deze informatie, gegevens, analyses en meningen, of het gebruik ervan. Ratings are for the previous month. Voor meer informatie over Morningstar-ratings, zie <http://www.morningstar.be/be/help/methodology.aspx>
Het rendement van dit beleggingsfonds is berekend met gegevens van vóór de startdatum van het fonds. Het is gebaseerd op een gesimuleerde/verlengde track record volgens Morningstars Extended Performance-methodologie. Klik hier al u meer wilt weten over track record extension: <http://www.morningstar.be/be/glossary/126307/track-record-extension.aspx>

Stand: 31.12.2020



Details van het subfonds

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - RT

Informatie over de belastingheffing in België

Dit compartiment werd opgericht onder de vorm van een Luxemburgs gemeenschappelijk beleggingscompartiment (FCP), met andere woorden een ondeelbaar patrimonium ontdaan van een rechtspersoonlijkheid. Alle beleggers samen zijn eigenaar van het vermogen van het compartiment. Met betrekking tot de Belgische fiscale wetgeving worden compartimenten gestructureerd onder de vorm van een FCP beschouwd als transparante beleggingsinstrumenten. Bijgevolg worden de belastbare inkomsten afkomstig van het compartiment beschouwd als belastbare inkomsten voor natuurlijke personen die beleggen in dit compartiment. Deze inkomsten moeten worden aangegeven in de jaarlijkse belastingaangifte van natuurlijke personen (belastingsaanslag van 30 % van toepassing voor dividenden en intresten). Hoewel artikel 321bis van de Belgische wet op de inkomstenbelasting transparante fondsen verplicht om hun beleggers een verdeling te bezorgen van de inkomsten gegenereerd door het compartiment, moet het Koninklijk Besluit ter uitvoering van deze maatregel nog worden gepubliceerd teneinde van de regels en te vervullen formaliteiten vast te leggen betreffende deze verplichting. Vermits het compartiment een kapitalisatie-compartiment is, worden de inkomsten niet uitgekeerd en is er bijgevolg geen Belgische roerende voorheffing verschuldigd. Op voorwaarde dat het patrimonium van het compartiment maximaal 10 % van de vordering (obligaties, enz.) belegt is geen enkele Belgische inhouding aan de bron eisbaar in het geval van wederinkoop van deelbewijzen van het patrimonium van het compartiment. Van zodra het compartiment meer dan 10 % van haar patrimonium investeert in Vorderingen (obligaties, enz.) zullen de Belgische beleggers-natuurlijke personen worden onderworpen aan een aanslag volgens de Belgische TIS-regels (Belgische "taxable income per share" of "TISBIS") bij wederinkoop of verkoop van deelbewijzen van het compartiment of bij de vereffening ervan. In dat geval zullen de Belgische betaalkantoren een Belgische roerende voorheffing inhouden van 30 %. Merk echter op dat voor wat betreft de inkomsten die niet vallen onder het toepassingsgebied van het Belgische TIS-regime (bijv. de dividenden), de algemene regels van toepassing voor FCP's geldig zijn, zoals hierboven beschreven. Ga voor up-to-date en

andere bijkomende informatie naar www.fvsinvest.lu. Ga voor up-to-date en andere bijkomende informatie naar www.fvsinvest.lu.

Vóór elke beleggingsbeslissing moeten beleggers de essentiële beleggers-informatie en het prospectus lezen.

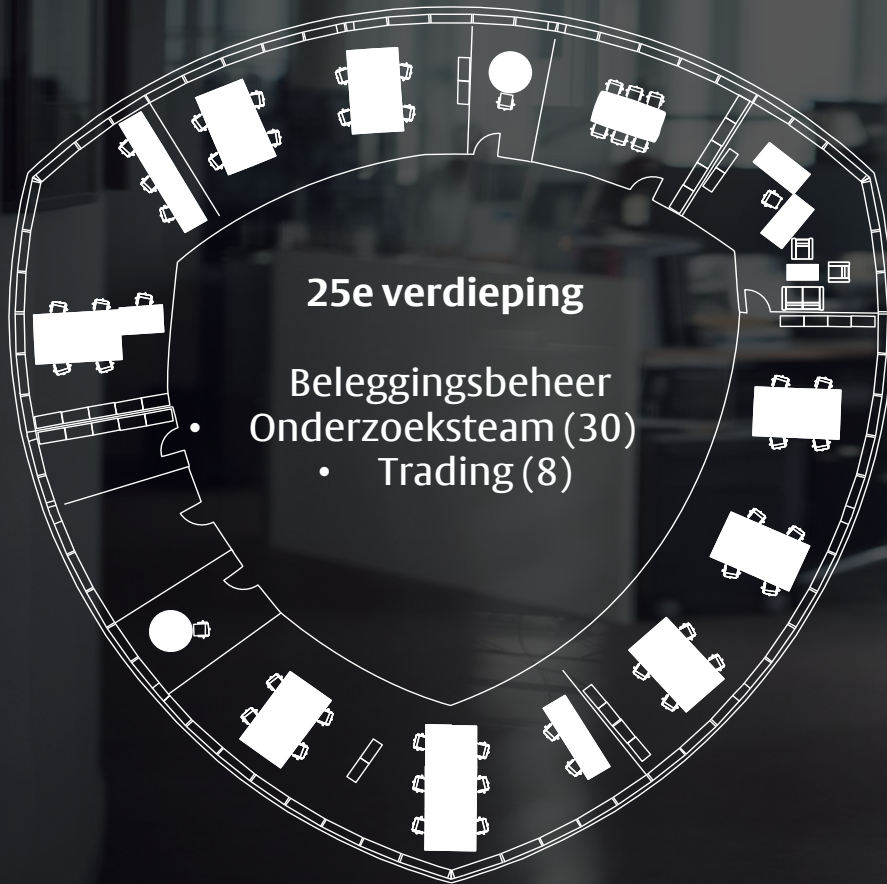
Gedetailleerde informatie over de hierboven vermelde beleggingsmogelijkheden van het subfonds en, indien van toepassing, over andere beleggingsoplossingen is beschikbaar in het momenteel geldende prospectus.

Het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en de laatste jaar- en halfjaar-verslagen: u kunt deze documenten kosteloos aanvragen bij de beheermaatschappij Flossbach von Storch Invest S.A, de bewaarbank, de betaalkantoren en de nationale informatiecentra in de volgende talen: het prospectus en het document met essentiële beleggersinformatie in het Duits, Engels, Frans en Nederlands; het jaar- en halfjaarverslag in het Duits en Engels. Bovendien kunnen deze documenten ook kosteloos worden aangevraagd bij de financiële dienstverlener in België, nl. CACEIS Belgium (Havenlaan 86C bus 320, 1000 Brussel, België, Registrar.be@caceis.com), en zijn ze beschikbaar op de website www.fvsinvest.lu.

Het Investmentteam

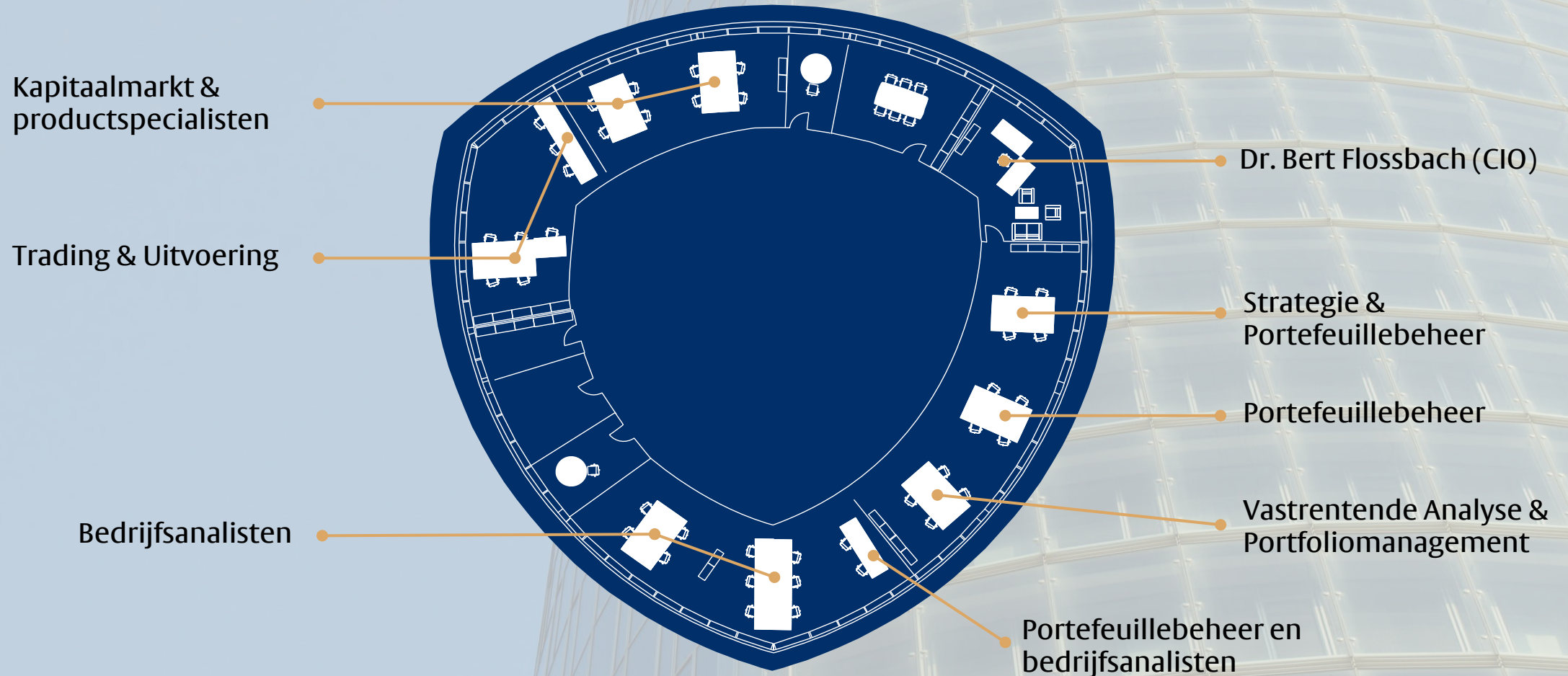


Interdisciplinair teamwork met een holistische beleggingsaanpak

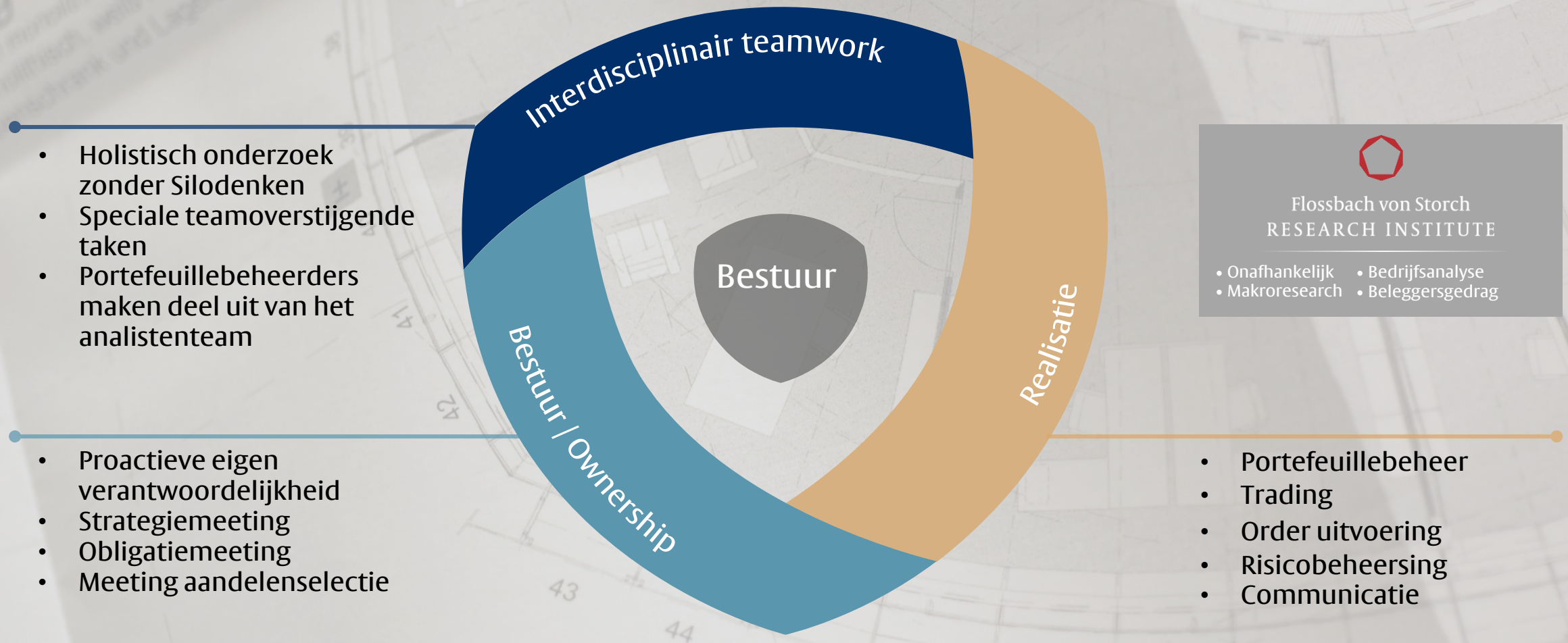


Organisatie van ons beleggingsteam

„Het team kan niet anders dan in nauw contact met elkaar blijven.“ (Dr. Bert Flossbach)

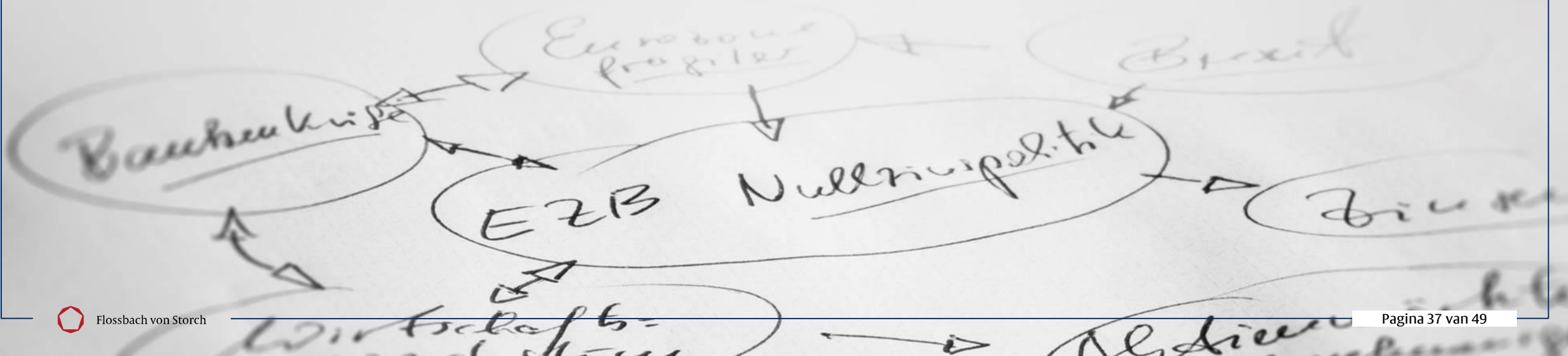


Holistisch, geïntegreerd analyse- en beleggingsproces



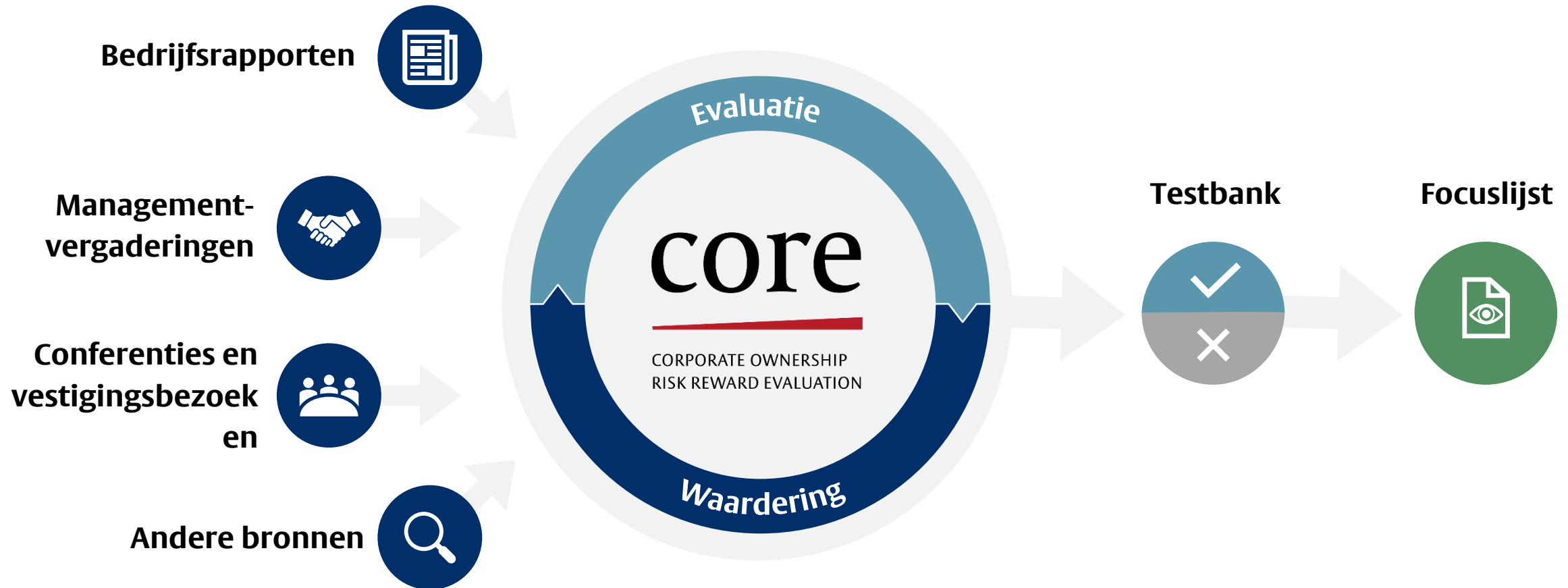
Besluitvormingsproces

Hoe wij beleggingsideeën creëren



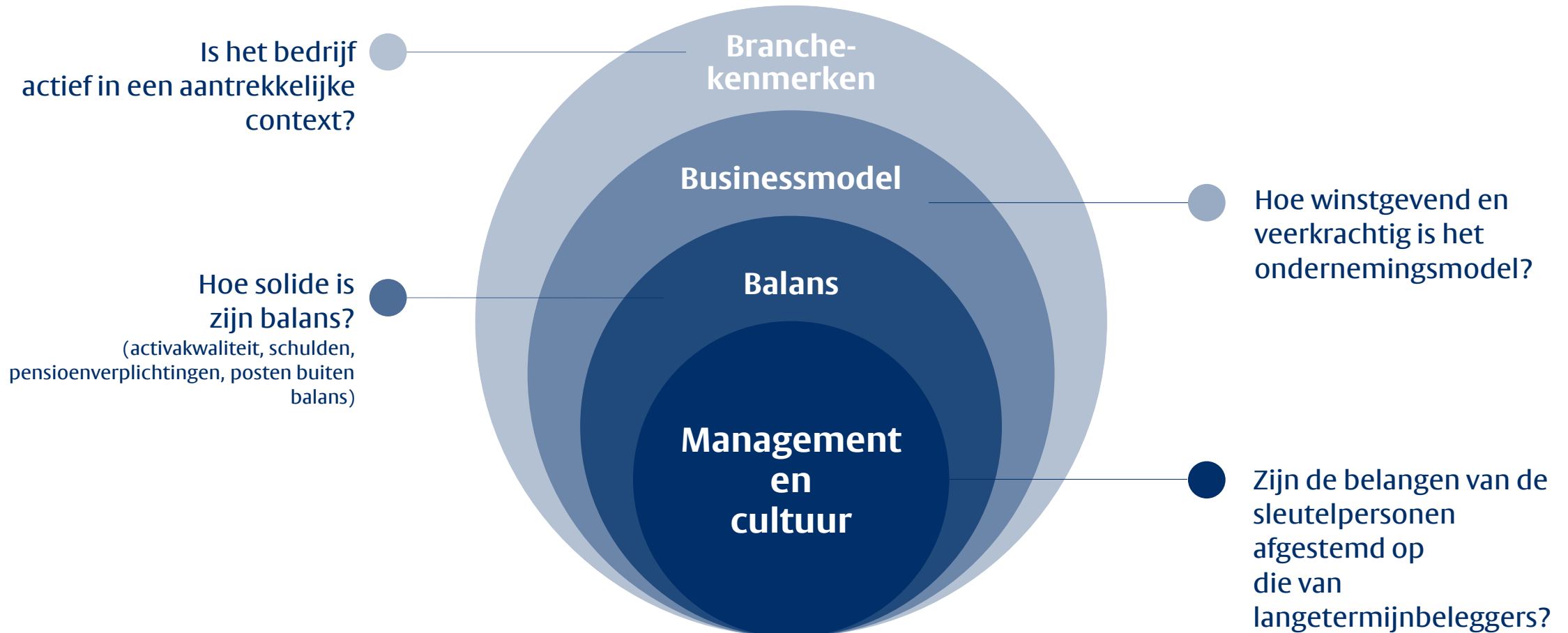
Werkwijze

Analyse- en selectieproces



Benadering van de belangrijkste factoren voor duurzaam succes

CORE – Evaluatie van een bedrijf



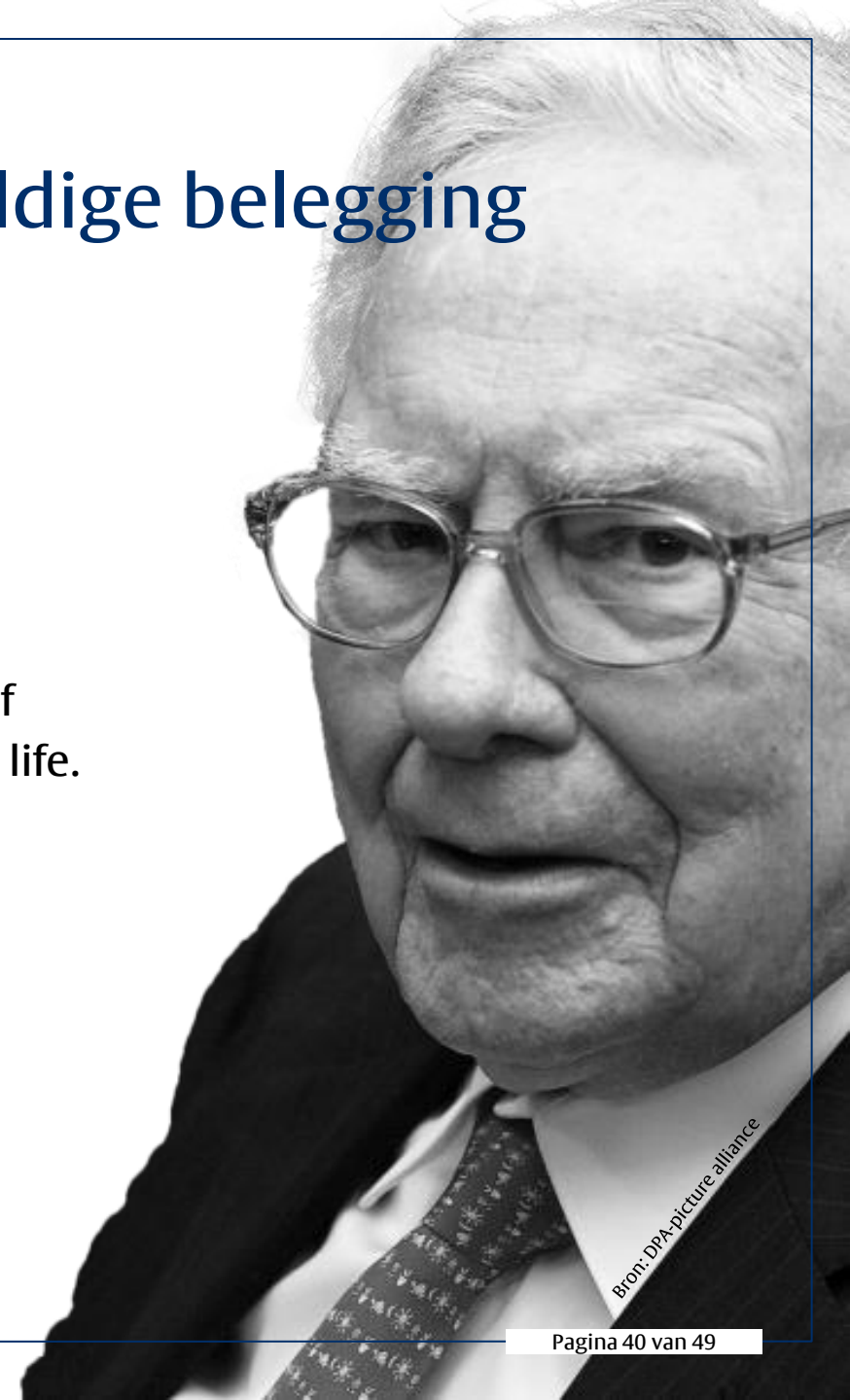
Een geweldig bedrijf is niet per se een geweldige belegging

CORE – Waardering van het bedrijf



Intrinsic value can be defined simply: it is the discounted value of the cash that can be taken out of a business during its remaining life.

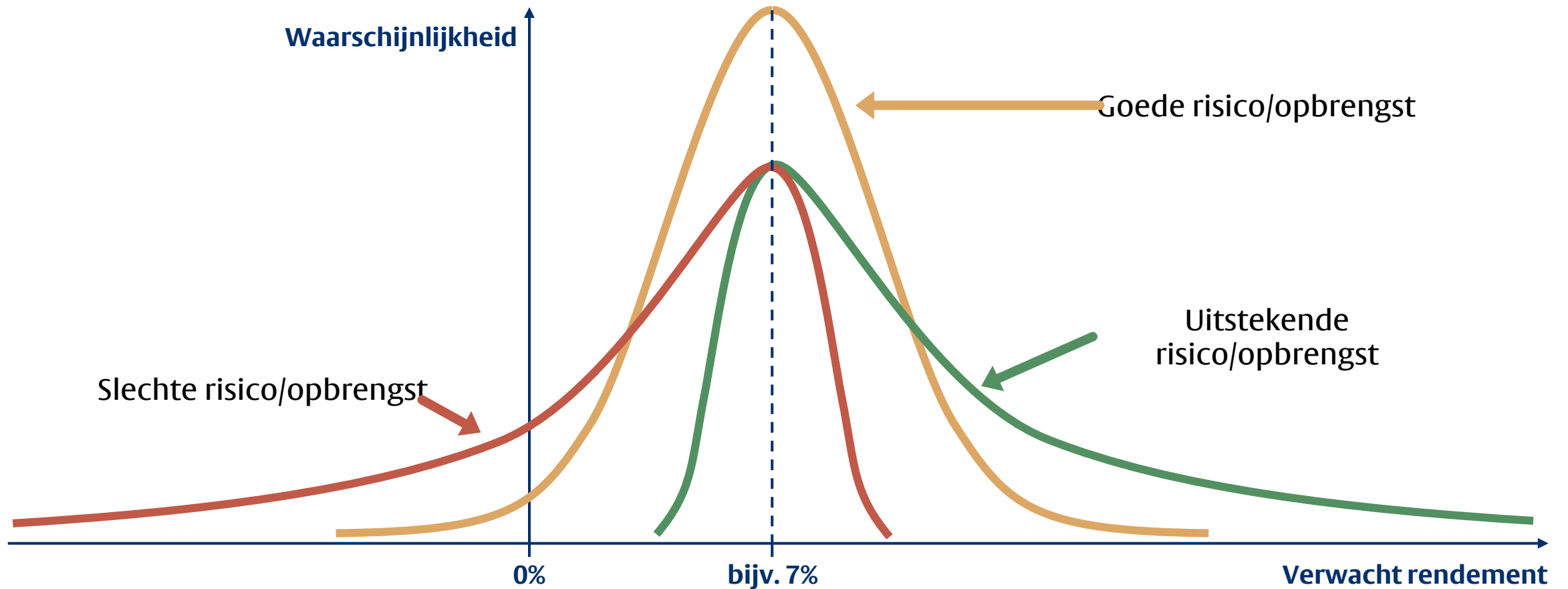
Warren Buffett



Bron: DPA-picture alliance

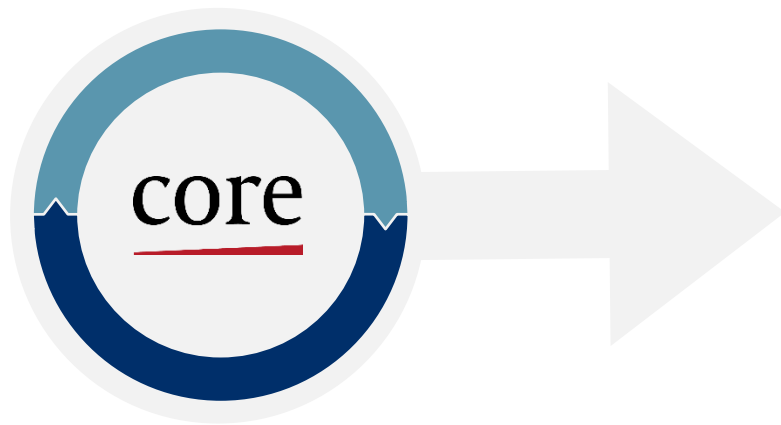
Alles samenbrengen

CORE – Analyse risico/opbrengst

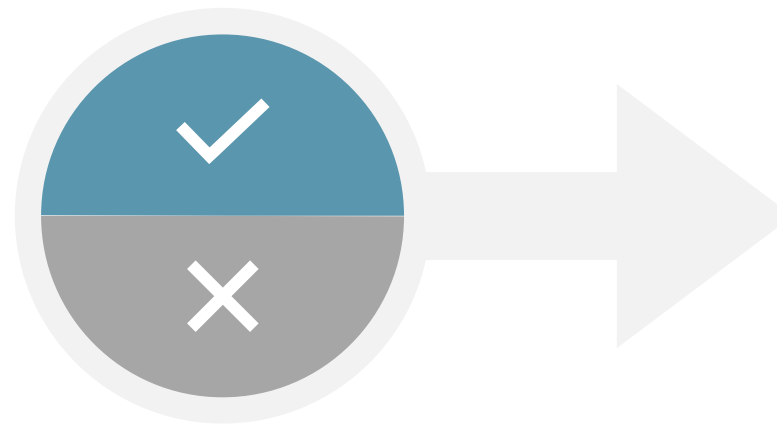


Elk idee wordt op de testbank gelegd

THESE



ANTITHESE



SYNTHESE



Bedrijfsanalyse

Striktheid, volledigheid,
correctheid van argumenten

Testbank

Wat, waarom, hoeveel en hoe?

Implementatie/Documentatie

Verklarende woordenlijst

A tot C

Aandeel: Een effect dat een deel van het kapitaal van een naamloze vennootschap (NV) vertegenwoordigt en de rechten en plichten die daaraan verbonden zijn. De eigenaar van een aandeel - de aandeelhouder - is mede-eigenaar van de naamloze vennootschap. Hij is aansprakelijk voor de omvang van zijn aandeel in het kapitaal.

Aandelenindex: Indicator voor de gemiddelde koersontwikkeling van het aandelenpakket van een land, een regio of zelfs afzonderlijke sectoren. Het weerspiegelt het prijsniveau van de geselecteerde aandelen op een bepaalde dag, hetzij als een prijsindex (uitsluitend gebaseerd op veranderingen in de aandelenkoers), hetzij als een prestatie-index (inclusief dividendbetalingen).

Aandelenklasse: Het vermogen dat in een beleggingsfonds wordt beheerd, kan uit verschillende aandelenklassen bestaan. Het investeringsconcept in de verschillende eenheidsklassen is over het algemeen hetzelfde. Er kunnen bijvoorbeeld verschillen zijn in de structuur van de vergoedingen of de verdeling van de inkomsten.

Absoluut rendement: Beleggingsstrategie die bedoeld is om "marktonafhankelijke" rendementen te genereren.

Activaklasse: Classificatie van beleggingen naar beleggingskenmerken. Klassieke activaklassen zijn bijvoorbeeld aandelen, obligaties of onroerend goed.

Afdekking: zie Hedge.

Asset allocatie: Toewijzing van activa aan de afzonderlijke activacategorieën in een portefeuille. Asset allocatie wordt gebruikt om het potentiële rendement en het risico van een portefeuille te beheren.

Benchmark: Vergelijkende of referentiewaarde.

Bond: zie obligatie.

Bondpicking: gerichte selectie van obligaties van verschillende emittenten.

Boniteit: kredietwaardigheid resp. solvabiliteit van een persoon, een land of bedrijf. Hoe beter de boniteit, des te makkelijker het is om krediet van derden te verkrijgen.

Bottom up: "Analyse benadering die zich richt op de aantrekkelijkheid van de individuele investering. Dit betekent dat een individueel bedrijf eerst wordt bekeken voordat het in de bredere context van een industrie, markt of regio wordt geplaatst.

Bruto binnenlands product (BBP): Centrale maatstaf voor de economische prestaties van een economie of economische regio in een bepaalde periode. Het omvat alle goederen en diensten die binnen de geografische grenzen van een economie in een bepaalde periode worden geproduceerd en tegen marktprijzen worden gewaardeerd, tenzij ze worden gebruikt als input voor de productie van andere goederen en diensten.

Cashflow: Een economische maatstaf die de netto-instroom of -uitstroom van liquide middelen gedurende een bepaalde periode laat zien. Vrije kasstroom is de netto-instroom van geldmiddelen en kasequivalenten.

Cash flow rating (Carat): Analytisch instrument voor de waardering van aandelen. Voor de waardering van een aandeel wordt het geprognosticeerde lange termijn kasstroomprofiel vergeleken met de huidige marktwaardering.

Credit spread: Risicopremie (rendementsverschil) die de debiteur van de obligatie aan de crediteur van de obligatie moet betalen in vergelijking met een obligatie met een laag risico (zoals staatsobligaties van de Bondsrepubliek Duitsland) met dezelfde looptijd. Hoe lager de kredietwaardigheid van de debiteur van de obligatie, hoe hoger de spread. Convexiteit: Kerncijfer dat helpt bij het inschatten van de koerswijziging van obligaties in het geval van rentewijzigingen.

Verklarende woordenlijst

C tot E

Converteerbare obligatie: Vastrentende waardepapieren. Naast een vaste rente en het recht op terugbetaling van de nominale waarde op de vervaldag, geven converteerbare obligaties ook het recht om het geïnvesteerde kapitaal om te zetten in aandelen van de emitterende vennootschap. De omzetting moet binnen een bepaalde termijn plaatsvinden; deze wordt - net als de ruilverhouding - voor het begin van de looptijd bepaald. In de regel hebben converteerbare obligaties een lagere rente dan normale obligaties omdat de houder het voordeel van de conversieoptie krijgt.

Corporate Governance: Corporate Governance is een juridisch en feitelijk regelgevend kader voor het bestuur en de controle van een onderneming en behandelt de vraag hoe een onderneming zo goed en verantwoord mogelijk kan worden bestuurd en hoe de interne organisatie zo kan worden ingericht dat ongewenste ontwikkelingen zo vroeg mogelijk kunnen worden opgespoord en vermeden. Het doel is om de stimuleringsstructuren van verschillende belangengroepen van een bedrijf (in de enge zin: management en eigenaren; in de bredere zin: andere medewerkers, kredietverleners, leveranciers, en de sociale en ecologische omgeving) zo goed mogelijk op elkaar af te stemmen.

Coupon: Beschrijft de nominale rente van een obligatie. Recht op rente voor de obligatiehouder.

Covered Bond: zie Covered Bond.

Covered bond: Een covered bond wordt gekenmerkt door het feit dat het beleggers bescherming biedt tegen wanbetaling. De emittent is in eerste instantie aansprakelijk voor een gedekte obligatie. Wanneer de emittent in gebreke blijft, worden de schuldeisers bovendien beschermd tegen verliezen door een portefeuille van waarborgen. Dit onderpand bestaat vaak uit hypotheeken of overheidsobligaties.

Default-risico: Het risico dat een debiteur de overeengekomen rente- en hoofdsombetalingen niet (tijdig) kan nakomen of slechts gedeeltelijk kan nakomen.

Delta: Delta is een kerncijfer dat meet hoeveel de koers van een optie verandert als de koers van de onderliggende waarde van de optie verandert.

Derivaat: Financieel instrument waarvan de koers afhankelijk is van de koersontwikkeling van een onderliggende referentiewaarde (onderliggende waarde). Onderliggende activa zijn bijvoorbeeld aandelen of goud. Derivaten omvatten futures en opties.

Diversificatie: De verdeling van de activa over verschillende activaklassen, individuele effecten, regio's, sectoren en valutazones - met als doel het verminderen van mogelijke individuele risico's in financiële beleggingen door middel van een brede spreiding.

Dividend: Het dividend is het deel van de uitgekeerde winst van een naamloze vennootschap dat aan één aandeel toekomt.

Dividendrendement: Het dividendrendement wordt berekend door het dividend te delen door de huidige koers van het aandeel, vermenigvuldigd met 100, en geeft het rendement op het geïnvesteerde kapitaal per aandeel als percentage aan.

Drawdown: Vertegenwoordigt het verlies tussen een hoog en een laag niveau in een bepaalde periode van de investering. De Maximum Drawdown is het maximaal mogelijke verlies dat men gedurende een bepaalde periode door de investering had kunnen lijden.

Duration: De looptijd is het gewogen gemiddelde van de tijdstippen waarop een belegger betalingen ontvangt van een vastrentend effect. Het geeft de gemiddelde tijd aan dat een investering in kapitaal is vastgelegd. De looptijd is meestal korter dan de resterende looptijd van de obligatie, aangezien het kapitaal in de tussentijd door middel van rentebetalingen terugvloeit naar de beleggers.

Effecten: Een effect staat voor een eigendomsrecht. Effecten omvatten bijvoorbeeld aandelen, obligaties (obligaties, schuldbewijzen) en participaties in beleggingsfondsen. Securitatisatie vergemakkelijkt de handel in deze eigendomsrechten.

Verklarende woordenlijst

E tot K

Emerging markets: Emerging markets zijn - niet eenduidig gedefinieerd - onderontwikkelde, maar opkomende landen die momenteel een proces van industrialisatie ondergaan. Deze landen zijn aantrekkelijke doelwitten voor directe en portefeuille-investeringen door bedrijven uit geïndustrialiseerde landen. Belangrijke opkomende markten zijn China, India, Brazilië en Rusland, maar ook veel landen in Midden-, Oost- en Zuidoost-Europa. De vertaling als "opkomende markten" is nogal ongelukkig, omdat ze niet per se op de drempel van een industriële natie hoeven te staan.

ESG: De afkorting voor "environmental, social, governance" is bedoeld om te staan voor een duurzame belegging die gebaseerd is op ecologische en sociale criteria en rekening houdt met waardegericht bedrijfsmanagement.

Exchange Traded Fund (ETF): op de beurs verhandeld indexfonds. Met ETF's kunnen beleggers beleggen in een breed gediversifieerde portefeuille van aandelen en andere activaklassen. Ze volgen over het algemeen de prestaties van een bestaande index zoals de DAX.

Financiële repressie: Systematische beïnvloeding van het algemene renteniveau door de centrale banken ten koste van de spaarders - en ten gunste van de staat. Negatieve reële rentetarieven leiden tot een geleidelijke onteigening van particulier spaargeld - en verhogen de schulddraagkracht van staten.

Flash-crash: Een flash-crash op de beurs is een prijsdaling die zich in zeer korte tijd voordoet.

Free float: Alle aandelen die niet in het bezit zijn van grootaandeelhouders (aandeel van meer dan vijf procent van het aandelenkapitaal zoals gedefinieerd door de Deutsche Börse), d.w.z. die kunnen worden verworven en verhandeld door het grote publiek.

Future : op de beurs verhandeld termijncontract.

Hedge: Het afdekken van een financieel instrument of een gehele portefeuille tegen toekomstige waardeschommelingen door het aangaan van de tegenovergestelde positie. De compensatiepositie wordt zo gekozen dat deze in waarde toeneemt als de oorspronkelijke positie in waarde afneemt.

High-Water-Mark (HWM): Verwijst naar het hoogste niveau dat de intrinsieke waarde van een fonds heeft bereikt aan het einde van een bepaalde periode, bijvoorbeeld een boekjaar van twaalf maanden.

High Yield Bond: Vastrentende effecten van emittenten met een lagere kredietwaardigheid. Ze bieden hogere rendementen, maar gaan ook gepaard met hogere wanbetalingsrisico's voor beleggers.

Hoogrentende obligaties: Zie High Yield Bond.

Hybride obligaties: Achtergestelde bedrijfsobligaties. Achtergestelde obligaties zijn obligaties die in geval van liquidatie of insolventie pas na bepaalde andere vorderingen worden terugbetaald.

Impliciete volatiliteit: Financieel-wiskundige kerncijfer voor opties. Het kan worden geïnterpreteerd als een maatstaf voor de verwachtingen van de marktdeelnemers met betrekking tot de toekomstige prijsbewegingen van het onderliggende instrument.

Investment grade: zie Rating. Een relatief hoge kredietkwaliteitsrating van debiteuren of effecten met een rating in de orde van BBB- of beter.

Koers/boekwaardeverhouding (P/B-verhouding): Deze verhouding wordt gebruikt om de beurswaardering van een naamloze vennootschap te beoordelen. Bij de berekening wordt de prijs van een individueel aandeel vastgesteld in verhouding tot de proportionele boekwaarde, d.w.z. het eigen vermogen dat aan het individuele aandeel kan worden toegerekend.

Koers-winstverhouding (K/W-ratio): Waarderingsleutelcijfer dat de prijs van een aandeel bepaalt ten opzichte van de (verwachte) winst per aandeel.

Koersrisico: zie marktrisico.

Kredietrisico: Risico dat de kredietwaardigheid van een debiteur verslechtert.

Verklarende woordenlijst

K tot P

Kredietrisico: Risico dat de kredietwaardigheid van een debiteur verslechtert.

Kredietwaardigheid: Maatstaf voor de kredietwaardigheid van een debiteur en het vermogen om aan zijn betalingsverplichtingen te voldoen. Hoe hoger de kredietwaardigheid, hoe lager het risico op wanbetaling.

Liquiditeit: Bedrijven/personen worden als liquide beschouwd als zij te allen tijde aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Wat betreft hun verhandelbaarheid worden effecten als liquide beschouwd als ze relatief gemakkelijk kunnen worden gekocht en verkocht - een verkoop/aankoop op zich heeft dus geen substantiële invloed op de marktprijs. Onroerend goed is relatief illiquide omdat het veel duurder is om het te kopen en te verkopen.

Long positie: Marktdeelnemers die een effect kopen, nemen een long positie in.

Marktrisico: Beschrijft het risico om geld te verliezen in de belegging van activa als de relevante marktwaarden in het eigen nadeel veranderen. In het geval van rentedragende waardepapieren kan dit leiden tot een verandering in de marktrente en, in het geval van waardepapieren in het algemeen, tot veranderingen in de beurskoersen en, in het geval van buitenlandse valuta's, tot veranderingen in de wisselkoersen.

Moral hazard: Moral hazard (Nederlands: "moreel gevaar" of "moreel wangedrag") is een situatie waarin een actor een prikkel heeft om zich immoreel te gedragen, bijvoorbeeld onverantwoordelijk. De term komt oorspronkelijk uit de verzekeringsbranche, maar wordt nu over het algemeen gebruikt om ongepaste stimuleringsystemen te beschrijven. Een standaardvoorbeeld van moreel risico is wanneer een verzekerde roekeloos grotere risico's neemt omdat de verzekeringsmaatschappij mogelijk moet betalen voor de schade die hij of zij veroorzaakt. Bankmedewerkers kunnen worden blootgesteld aan moreel risico als ze een stimulans krijgen in de vorm van bonussen om zoveel mogelijk leningen te verstrekken - en als ze zelf niet aansprakelijk zijn als de bank en haar eigenaars na verloop van tijd hoge verliezen lijden als gevolg van het in gebreke blijven van een lening.

Netto inventariswaarde: De som van alle gewaardeerde activa van een beleggingsfonds minus de verplichtingen, gedeeld door het aantal uitstaande fondsdeelnemers.

Non-investment grade: zie "Investment grade" of "Rating". Vergelijkbaar lage kredietkwaliteitsrating van debiteuren of effecten met een lagere rating dan BBB-.

Obligatie: Een effect dat wordt gebruikt voor schuldfinanciering waarvan de rentevoet, de looptijd en de aflossing vast zijn. De standaard-/vastrentende obligatie, ook wel plain vanilla bond genoemd, heeft een constante rente (coupon) over de gehele looptijd. Het totale bedrag van deze obligatievorm is verdeeld in vele gelijke "delen". De coupure laat veel schuldeisers toe om deel te nemen aan de obligatie, elk met kleine investeringsbedragen; dit vergemakkelijkt de vermarkting ervan. Door de uitgifte van een obligatie verhoogt de emittent - de debiteur - het schuldkapitaal. De obligaties worden verhandeld op de obligatiemarkt.

Obligatielening: Bij een obligatie geeft de houder van de obligatie (schuldeiser) de emittent van de obligatie (uitgever) een bepaald bedrag voor een bepaalde periode. De emittent verbindt zich ertoe dit bedrag aan het einde van de looptijd aan de schuldeiser terug te betalen. Het betaalt hem ook rente volgens een vast schema. De emittent gebruikt een obligatie om kapitaal aan te trekken en de crediteur ontvangt een rentedragende belegging.

Optie: Financieel contract (voorwaardelijke termijntransactie) dat het recht - maar niet de verplichting - om een onderliggend actief te kopen (call) of te verkopen (put) tegen een vooraf bepaalde prijs binnen een bepaalde periode (Amerikaanse optie) of aan het einde van een overeengekomen termijn (Europese optie), securitiseert.

Pfandbrief: Een vorm van covered bond die alleen banken (met een vergunning van de financiële toezichthouder) mogen uitgeven. Deze Pfandbriefbanken kunnen Mortgage, Ship and Aircraft Pfandbriefe en Public Pfandbriefe uitgeven. Hypotheek Pfandbriefe worden gebruikt voor de herfinanciering van de vastgoedleningen die zijn uitgegeven door de emittent van de Pfandbrief en die gedekt zijn door pandrechten op vastgoed.

Verklarende woordenlijst

P tot S

Plain-Vanilla: zie Obligatie.

Quantitative Easing: verwijst naar een monetaire beleidsmaatregel die gericht is op het verlagen van de langetermijnrente en het injecteren van extra liquiditeit in het bankwezen. Bij kwantitatieve versoepeling koopt de centrale bank op grote schaal obligaties; dit leidt ertoe dat de obligatiekoersen stijgen en de bijbehorende rendementen dalen - wat weer van invloed is op het algemene renteniveau op de obligatiemarkt. Centrale banken nemen hun toevlucht tot kwantitatieve versoepeling, met name wanneer de kortetermijnrente al dicht bij nul ligt. Wanneer zij obligaties kopen, wordt er centrale-bankgeld gecreëerd, d.w.z. de hoeveelheid centrale-bankgeld neemt toe - vandaar de term kwantitatieve versoepeling (in tegenstelling tot de versoepeling van het monetaire beleid door het verlagen van de belangrijkste tarieven).

Rating: Classificatie van debiteuren of effecten op basis van hun kredietkwaliteit/kredietwaardigheid naar gelang van het niveau van de kredietrating. De classificatie wordt meestal uitgevoerd door zogenaamde ratingbureaus. De beste kredietwaardigheidsgraden worden door de meest bekende bureaus vermeld als AAA of Aaa, slechtere cijfers met vergelijkbare combinaties van letters en cijfers. De kredietkwaliteit van debiteuren of effecten met een rating in de orde van grootte van BBB- of beter wordt als relatief hoog beschouwd.

Relative value: aantrekkelijkheid van de ene investering ten opzichte van de andere.

Rendement: Verwijst naar het rendement op het geïnvesteerde kapitaal. Het rendement wordt meestal uitgedrukt in een percentage en heeft meestal betrekking op een periode van een jaar. Het rendement van een vastrentende obligatie wordt berekend op basis van de marktprijs, de nominale rente en de looptijd.

Rente: In het algemeen de prijs die de kredietnemer aan de kredietverstrekker betaalt voor het tijdelijk en het uitlenen van kapitaal. De rente wordt meestal uitgedrukt als een percentage op basis van een jaar.

Rentestructuur: De rentestructuur is de verhouding tussen de looptijden en de rentevoeten op de obligatiemarkt. Er is sprake van een normale rentestructuur wanneer hoe langer de looptijd van anders vergelijkbare investeringen, hoe hoger de rente. Een rentestructuur wordt invers genoemd als de rente van anders gelijksoortige beleggingen met toenemende looptijd afneemt.

Rentecurve: Verwijst naar de grafische weergave van de rentevoeten voor obligaties van een emittent met verschillende looptijden.

Risk Reward: Kans / risico verhouding van een investering.

Risk to Bondfloor: In het geval van converteerbare obligaties vertegenwoordigt de "Bondfloor" de zuivere obligatiewaarde zonder aandelenopties. Het Risk to Bondfloor is dus het maximale verlies dat kan voortvloeien uit een koersdaling (zonder rekening te houden met het kredietrisico).

Roll-down effect: Bij een normale rendementscurve daalt het rendement op obligaties naarmate de aflossingsdatum dichterbij komt. In ruil daarvoor is er een koerswinst voor beleggers die de obligatie voor een langere periode hebben aangehouden. Deze koerswinst is des te groter, naarmate het renteverhaal tussen obligaties met langere en kortere looptijden groter is.

Short positie: Marktdeelnemers nemen een short positie in wanneer zij zich in de positie van de verkoper bevinden in een effectenhandel.

Spread: In de beurstaal wordt een spread meestal gedefinieerd als een prijsverschil. In de effectenhandel is de spread het verschil tussen de aan- en verkoopprijs die een handelaar op een bepaald moment voor een effect plaatst. In de obligatiemarkt verwijst spread naar het verschil tussen het rendement van een bepaalde obligatie en een referentierentevoet. In het geval van obligaties geldt dat hoe lager de kredietwaardigheid van de debiteur van de obligatie, hoe hoger de spread. Het verschil in de waardering van vergelijkbare onderliggende waarden die op één punt verschillen - zoals de looptijd of de valuta waarin ze zijn uitgedrukt - wordt ook wel een "spread" genoemd.

Verklarende woordenlijst

S tot W

Stock picking: Gerichte selectie van aandelen / individuele effecten.

Sub-investeringsgraad: zie "Investment grade" of "Rating". Vergelijkbaar lage kredietkwaliteitsrating van debiteuren of effecten met een lagere rating dan BBB-.

Taper Tantrum: Verwijst naar de sterke beursreactie na de aankondiging van de Amerikaanse Federal Reserve in mei 2013 om haar obligatieaankopen te verminderen. Als gevolg daarvan zijn de prijzen van obligaties en aandelen en de prijs van goud aanzienlijk gedaald.

Termijntransactie: Transactie die pas op een bij het sluiten van het contract bepaalde datum in de toekomst moet worden uitgevoerd. Zo hoeft een bepaalde grondstof of een bepaald financieel instrument bijvoorbeeld gedurende drie maanden niet door de verkoper te worden geleverd en volledig door de koper te worden betaald. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen onvoorwaardelijke en voorwaardelijke termijntransacties. Bij een onvoorwaardelijke termijntransactie gaat de koper de verplichting aan om op een later tijdstip een bepaalde hoeveelheid van het handelsobject van de verkoper te kopen tegen een bij het sluiten van het contract vastgestelde prijs (de koper gaat een "long positie" aan); de verkoper verbindt zich ertoe te leveren tegen de overeengekomen voorwaarden ("short positie"). Een voorwaardelijke termijntransactie is een optietransactie. Termijntransacties kunnen worden gebruikt om financiële risico's af te dekken (hedgen), om te speculeren op prijswijzigingen (handel) of om prijsverschillen tussen markten te exploiteren (arbitrage).

Termijncontract: Gestandaardiseerde onvoorwaardelijke termijntransactie die wordt overeengekomen en afgewikkeld via een futures beurs.

Top-down: Analytische benadering, waarbij eerst de gehele macro-economische omgeving in ogenschouw wordt genomen. Het perspectief wordt dan vernauwd tot individuele landen of sectoren en pas aan het eind wordt de kwaliteit van een individueel bedrijf geanalyseerd. Het tegenovergestelde van deze benadering is de bottom-up benadering.

Total Return: Het totale rendement van een investering. Deze bestaat uit de uitgekeerde uitkeringen (dividend- of rentebetalingen) en eventuele koerswinsten.

Trackrecord: De trackrecord weerspiegelt de historische prestaties van een fonds. Het wordt beschouwd als een belangrijk kwaliteitskenmerk van een fonds of portefeuillebeheerder.

Tranche: zie aandelenklasse.

Valutarisico: Het risico dat de wisselkoersen schommelen, wat resulteert in verliezen voor de beleggers.

Vastrentende waardepapieren: Algemene looptijd voor vastrentende waardepapieren.

Volatiliteit: Beschrijft de omvang van de korte-termijn schommelingen van een waarde rond de trend, gemeten door de standaardafwijking te berekenen (een statistische maat voor de gemiddelde afstand van waarden die daadwerkelijk zijn opgetreden ten opzichte van hun gemiddelde waarde). Voor effecten wordt de volatiliteit berekend als de standaardafwijking van het rendement.

Warrant: zie optie.

Wisselkoers: Wisselverhouding van twee valuta's.

Juridische informatie

Onderhavig document is onder meer bedoeld voor reclaimedoeleinden.

De informatie en evaluaties in dit document mogen in geen geval worden beschouwd als beleggingsadvies. De volledige informatie over het fonds / de fondsen kunt u terugvinden in het verkoopprospectus, het document belangrijke informatie voor de belegger en in het beheersreglement of de contractuele voorwaarden aangevuld door het laatste jaarrapport en het halfjaarrapport van het betreffende fonds indien er een halfjaarlijks rapport is met een jongere datum dan het jaarrapport. Deze documenten vormen de enige wettelijke basis voor een verkoop.

U kunt de genaamde rapporten gratis opvragen bij de beheermaatschappij Flossbach von Storch Invest S.A., de bewaarbank, de betaalkantoren en de respectievelijke nationale informatiecentra. Ze zijn beschikbaar in de volgende talen: het prospectus en het document belangrijke informatie voor de belegger in het Duits, Engels, Frans en Nederlands, het halfjaarrapport en het jaarrapport in het Duits en het Engels. Bovendien kunnen deze documenten gratis worden opgevraagd bij de Belgische financiële instelling CACEIS België (Havenlaan 86C bus 320 te 1000 Brussel, België, Registrar.be@caceis.com) of op de website www.fvsinvest.lu.

De informatie en de adviezen in dit document zijn evaluaties en inschattingen van Flossbach von Storch op het moment van publicatie. Ze kunnen op elk moment worden aangepast zonder kennisgeving vooraf. De informatie die betrekking heeft op de marktevolutie zijn een weerspiegeling van de adviezen en de toekomstverwachtingen Flossbach von Storch. De effectieve evoluties en resultaten kunnen echter sterk van deze verwachtingen afwijken. Alle informatie werd met de grootste zorg verzameld. De waarde van elke belegging kan stijgen of dalen en mogelijk krijgt u minder geld terug dan het geïnvesteerde bedrag. Voor de commercialisering van deelbewijzen van fondsen kunnen Flossbach von Storch en/of zijn

verkooppartners recht hebben op terugbetaling van kosten die door de beheermaatschappij en/of de beleggingsmaatschappij zullen worden teruggevorderd overeenkomstig de bepalingen vermeld in het verkoopprospectus. Het fiscale regime is afhankelijk van de persoonlijke situatie van de belegger en kan in de tijd veranderen. Raadpleeg een fiscaal expert voor meer informatie over de fiscale voorwaarden van toepassing in België.

De deelbewijzen in dit fonds mogen alleen te koop worden aangeboden en worden verkocht in rechtsgebieden waar een dergelijk aanbod of een dergelijke verkoop is toegelaten. Zo is het bijvoorbeeld verboden om deelbewijzen van dit fonds te verkopen of te koop aan te bieden op het grondgebied van de Verenigde Staten of voor rekening van Amerikaans burgers of personen gedomicilieerd in de Verenigde Staten. Onderhavig document en de informatie hierin vervat mag niet worden verspreid in de Verenigde Staten. De verspreiding en publicatie van onderhavig document en het aanbod of de verkoop van deelbewijzen kan eveneens aan beperkingen zijn onderworpen in andere rechtsgebieden. De laatste netto inventariswaarde (NIW) kan worden geraadpleegd op de internetwebsites van de respectievelijke beheersmaatschappij of beleggingsmaatschappij.

De dagelijkse netto inventariswaarde wordt gepubliceerd op www.fundinfo.com.

Voor elke beleggingsbeslissing dient u de EBI en het verkoopprospectus te lezen.

© 2021 Flossbach von Storch. Alle rechten voorbehouden.