Flossbach von Storch - Bond Opportunities - USD-IT³

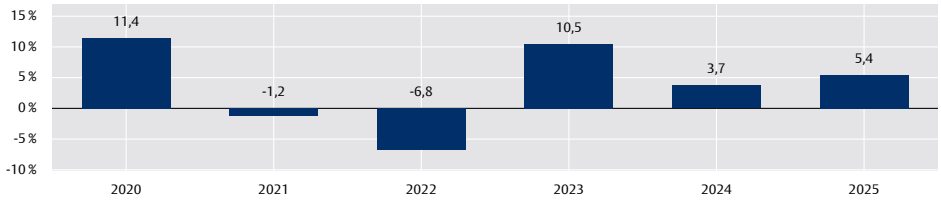
STRATÉGIE DE PLACEMENT

Flossbach von Storch - Bond Opportunities est un fonds obligataire diversifié à l'échelle mondiale avec une approche d'investissement active, qui se concentre sur les obligations d'entreprises, les obligations d'État et les obligations sécurisées. Le fonds exploite de manière flexible les opportunités de l'ensemble du marché obligataire dans le cadre de la politique d'investissement définie dans le prospectus. Outre les obligations de qualité "investment grade", la gestion du fonds peut également investir dans des obligations non notées ou qui ne sont pas de qualité "investment grade". Les risques liés aux devises étrangères sont actuellement limités. La sélection des titres s'effectue dans le cadre d'un processus de recherche et d'analyse fondamentale. La stratégie d'investissement comprend des modèles d'évaluation internes, l'intégration de l'ESG et l'engagement. En outre, des critères d'exclusion définis dans le cadre de la politique d'investissement du compartiment sont pris en compte. La Catégorie de parts est couverte contre les fluctuations de change par rapport à la devise du Compartiment.

Le compartiment est géré activement et ne se base pas sur un indice de référence. La composition du portefeuille est effectuée par le gestionnaire du fonds exclusivement selon les critères définis dans la politique d'investissement, revue régulièrement et ajustée le cas échéant. Le compartiment respecte les normes de qualité de crédit et les limites de solvabilité applicables au secteur de l'assurance. Le compartiment est un produit concerné par l'article 8 du Règlement sur la divulgation (UE) 2019/2088 (SFDR).

Pour des informations détaillées sur les objectifs et la politique d'investissement, veuillez vous reporter au prospectus de vente le plus récent et au document d'informations clés (PRIIP-KID).

ÉVOLUTION ANNUELLE DE LA VALEUR IN USD (EN %)



ÉVOLUTION INDÉXÉE DE LA VALEUR DEPUIS L'ÉMISSION LE 21 AOÛT 2019



ÉVOLUTION CUMULÉE ET ANNUALISÉE DE LA VALEUR IN USD (EN %)

	1 mois	2026 YTD*	2026 YTQ*	1 an	3 ans	5 ans	depuis l'émission au 21.08.19
Cumulée	+2.8 %	-0.9 %	-3.6 %	-2.0 %	+18.1 %	+12.0 %	+23.9 %
Annualisée				-2.0 %	+5.7 %	+2.3 %	

Source: Le dépositaire et Flossbach von Storch, au: 31.10.26

NOTE EXPLICATIVE CONCERNANT LA PERFORMANCE

Les performances passées ne constituent pas une indication fiable de la performance future. La performance est calculée sur la base de la Valeur liquidative (VL). La commission de souscription et d'autres commissions ne sont pas prises en compte, elles ont un effet négatif sur la performance de l'investissement. Exemple de calcul (commission de souscription incluse) : Un investisseur souhaite acheter des actions avec un capital de 1.000,00 euros. Sur la base d'une commission de souscription maximale de 5 %, 50,00 euros seront déduits de son investissement à titre de droit d'entrée exceptionnel. En outre, des droits de garde peuvent s'appliquer. **Veuillez-vous référer aux coûts détaillés dans ce document pour déterminer le maximum des frais de souscription en vigueur pour la catégorie de part du fonds.** L'indice de référence est uniquement informatif. Il ne constitue en aucun cas une obligation pour les gestionnaires du fonds de le suivre ou d'égaler sa performance.

DÉTAILS SUR LE FONDS

WKN	A2PPDR
ISIN	LU2035372049
Numéro de valeur	49384625
Domiciliation du compartiment	Luxembourg
Catégorie SFDR	Article 8
Classe de parts	USD-IT
Devise du compartiment	EUR
Devise de classe de parts	USD
Date d'émission	21 août 2019
Date de clôture de l'exercice	30 septembre
Affectation des résultats	2.0
Autorisations de commercialisation	AT, CH, DE, ES, LI, LU
Type de fonds / forme juridique	UCITS / FCP
Patrimoine du fond ¹	5.46 milliards USD
Prix de rachat	123.89 USD
Investissement initial	1.000.000,00 USD
Investissement consécutif	aucun
Frais ²	
Frais courants	0,52 % p.a.
dont entre autres frais de gestion	0,37 % p.a.
Coûts de transaction	0,09318 % p.a.
Commission de performance	aucun
Commission de conversion (en faveur du distributeur correspondant en fonction de la valeur de la part de l'action à acquérir)	jusqu'á 3,00 %
Commission de souscription	jusqu'á 3,00 %

Société de gestion

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

Banque de dépôt

BNP PARIBAS, Succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg

¹ La conversion dans la monnaie de la catégorie de parts s'effectue au cours du jour.

² Outre les frais de gestion, le compartiment est porteur de frais supplémentaires, comme par ex. des frais d'agents de transfert, des frais de transactions et différents autres frais. Vous trouverez des informations supplémentaires sur les frais courants et uniques dans le document d'informations clés (PRIIP-KID), le prospectus de vente et le dernier rapport annuel.

³ Si les coûts ou les performances sont exprimés en devises, ils peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises.

* YTD: Les performances de fin de mois les plus récentes depuis le début de l'année.
YTQ: Performance depuis le début de l'année jusqu'à la fin du trimestre le plus récent

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - USD-IT

TOP 10 GARANTS (EN %)

1.	États-Unis d'Amérique	14.22 %
2.	Nouvelle-Zélande	8.05 %
3.	Amazon.com Inc.	3.54 %
4.	Royaume d'Espagne	3.32 %
5.	République d'Allemagne	3.23 %
6.	Alphabet Inc.	3.14 %
7.	ING Groep N.V.	2.43 %
8.	Bayerische Motoren Werke AG	2.28 %
9.	TotalEnergies SE	1.75 %
10.	Booking Holdings Inc.	1.69 %
Somme		43.65 %

Source: Le dépositaire et Flossbach von Storch, au: 31.10.26

TOP 10 ALLOCATION SECTORIELLE (POCHE ACTIONS - EN %)*

1.	Finance	16.98 %
2.	Consommation discrétionnaire	15.61 %
3.	Biens de consommation de base	13.55 %
4.	Immobilier	9.14 %
5.	Services de communication	9.02 %
6.	Soins de santé	8.45 %
7.	Industrie	7.98 %
8.	Énergie	7.48 %
9.	Technologies de l'information	4.78 %
10.	Matériaux	4.00 %
Somme		96.99 %

Source: Le dépositaire et Flossbach von Storch, au: 31.10.26

*basé sur des obligations hors obligations d'État

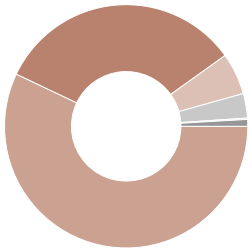
RÉPARTITION PAR NOTATION DE CRÉDIT (EN%)

AAA	20.89 %
AA	31.20 %
A	30.26 %
BBB	14.22 %
BB	2.42 %
B	1.01 %

Source: Le dépositaire et Flossbach von Storch, au: 31.10.26

Pour déterminer l'affectation à une notation, nous utilisons un tableau de notation simplifié. Les tendances (+/-) ne sont ici pas prises en compte.

ALLOCATION D'ACTIFS (EN %)



58.11 % Obligations d'entreprise
33.66 % Obligations d'État
5.65 % Obligations hypothécaires
3.31 % Liquidités
0.19 % Obligations convertibles
-0.92 % Autres (entre autres dérivés)

Source: Le dépositaire et Flossbach von Storch, au: 31.10.26

Rendement moyen à maturité	4.59 %
Durée	8.79 ans

Source: Le dépositaire et Flossbach von Storch, au: 31.10.26

COMMENTAIRE MENSUEL

En octobre, les marchés obligataires mondiaux ont pu se redresser, avec toutefois des évolutions sensiblement contrastées selon les segments. Les banques centrales des deux côtés de l'Atlantique ont maintenu leurs taux directeurs inchangés lors de leurs réunions d'octobre, sans véritablement donner de nouvelles impulsions aux marchés. Malgré la poursuite de la hausse des prix de l'énergie, les obligations souveraines allemandes et américaines ont enregistré un net rebond après les pics de rendement atteints fin septembre. Sur les maturités à cinq ans, les rendements des emprunts d'État allemands et américains ont reculé respectivement d'environ 20 points de base (pb) et de plus de 35 pb.
Outre la valorisation que nous jugeons trop faible des obligations de haute qualité, les évolutions récentes reflètent de plus en plus les inquiétudes liées à un éventuel éclatement de la bulle de l'intelligence artificielle aux États-Unis, ainsi que les limites auxquelles se heurte progressivement la politique monétaire restrictive de la BCE. Cette dernière a notamment assombri les perspectives de la France concernant des charges d'intérêts déjà excessivement élevées, provoquant une vague de ventes sur les obligations assimilables du Trésor français (OAT). Les primes de risque des OAT à dix ans se sont ainsi accrues d'environ 30 pb par rapport aux emprunts d'État allemands au cours du mois. Les primes de risque d'autres segments obligataires, notamment les emprunts d'État italiens et les obligations d'entreprises, ont également augmenté de 10 à 15 pb environ sur les maturités à dix ans, et davantage encore sur le segment du haut rendement (High Yield).
Grâce à notre positionnement relativement offensif en matière de duration, proche de neuf ans, et à l'accent mis sur la qualité au sein du portefeuille, la valeur liquidative du fonds a enregistré un net redressement en octobre. Les évolutions récentes confortent notre conviction selon laquelle la politique restrictive de la BCE présente des risques croissants pour les perspectives de croissance et pourrait entraîner des effets collatéraux indésirables.

GESTION DU FONDS



Frank Lipowski
avec Flossbach von Storch depuis 2009.

Team Fixed Income
La collaboration adjointe et opérationnelle se fait par l'intermédiaire de notre équipe Fixed Income.

Morningstar Rating™ global*: ★★★

* Morningstar Rating™ total : © (2026) Morningstar Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues : (1) sont protégés par le droit d'auteur pour Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenus ; (2) ne peuvent pas être reproduites ni diffusées ; et (3) leur exactitude, exhaustivité ou actualité n'est pas garantie. Morningstar et ses fournisseurs de contenus ne peuvent être tenus responsables en cas de dommages ou de pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Évaluations associées au mois précédent.

Pour plus d'information, visitez le site web Investment Research Methodology | Morningstar
30.09.26

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - USD-IT

COMMENTAIRE MENSUEL - SUITE

Au sein du portefeuille, nous avons profité des perturbations temporaires affectant les émetteurs français pour acquérir, à des valorisations attractives, des obligations d'entreprises de grande qualité de crédit et aux activités diversifiées, telles qu'Air Liquide et Michelin. Dans le cadre de la première vague de nouvelles émissions, nous avons également renforcé nos achats d'obligations d'entreprises, aussi bien dans le segment Investment Grade qu'en effectuant nos premiers investissements dans les obligations subordonnées et à haut rendement, les primes de risque ayant globalement retrouvé des niveaux plus attractifs. Afin de dégager les liquidités nécessaires, nous avons cédé certaines obligations souveraines allemandes et américaines indexées sur l'inflation, dans un contexte de redressement des rendements réels. Nous avons par ailleurs accru notre exposition au risque de change lié au dollar américain.
Au total, la duration du portefeuille a ainsi été réduite d'environ 0,4 an. Nous continuons néanmoins de bénéficier sensiblement d'une normalisation des niveaux de rendement. Par ailleurs, grâce à la hausse de la part des obligations d'entreprises et au fait que les gains liés à la duration ont été principalement obtenus au moyen de produits dérivés, le portefeuille conserve un rendement courant très attractif, qui permet d'amortir d'éventuels replis.

OPPORTUNITÉS

+ Participer à la croissance du marché obligataire mondial.
+ Des revenus peuvent être générés à partir de paiements d'intérêts réguliers.
+ Gestion active des taux d'intérêt, des fluctuations de change et des risques (par exemple au moyen de l'utilisation d'instruments dérivés).

RISQUES

- Risque relatif au pays, au crédit et à la liquidité de l'émetteur. Également des risques potentiels liés aux taux d'intérêts. Si les titres sont illiquides (c'est-à-dire peu négociés), le risque existe qu'il ne soit pas possible du tout de vendre les actifs ou que lesdits actifs ne puissent être vendus qu'en concédant un rabais significatif par rapport au prix de vente. Le filtrage par rapport à une liste d'exclusion peut restreindre en partie l'éventail et le nombre d'investissements éligibles.
- Investir dans des obligations peut entraîner des risques liés au prix, notamment en cas de hausse des taux d'intérêts sur les marchés de capitaux.
- Le cas échéant, les instruments dérivés peuvent avoir un impact négatif sur la valeur du fonds plus important que cela aurait été le cas si les actifs avaient été acquis directement. Ceci peut affecter le profil de risque et la volatilité (tendance du prix à fluctuer) du fonds.

Vous trouverez des informations détaillées sur les risques dans le prospectus de vente, notamment les avertissements sur les risques ainsi que l'annexe spécifique du prospectus de vente relative au compartiment, afin d'avoir une vision complète des perspectives et des opportunités offertes par ce dernier.

PROFIL DE L'INVESTISSEUR

PRUDENT:

Ce fonds s'adresse aux investisseurs prudents. Du fait de la composition de son actif net, il présente un risque global modéré, associé à un potentiel de performance à l'avenant. Les risques peuvent notamment être liés au change, à la solvabilité, aux cours du marché ou découler des fluctuations des taux du marché.

HORIZON DE PLACEMENT:

Moyen et long terme: Au moins 3 ans

INDICATEUR DE RISQUE

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

1	**2**	3	4	5	6	7

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Cela évalue les pertes potentielles associées à une performance future à un niveau faible, et les conditions de marché défavorables n'influeront très probablement pas sur la capacité du fonds à vous payer.

Selon le prospectus, les risques de change, de solvabilité, de cours, de contrepartie, de liquidité et de taux d'intérêt peuvent entraîner des conditions de marché inhabituelles. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - USD-IT

AVIS JURIDIQUE

L'un des objectifs de ce document est de servir de matériel publicitaire.

Ce document ne constitue pas une offre de vente, d'achat ou de souscription de valeurs mobilières ou d'autres actifs. Les informations et estimations contenues dans ce document ne constituent pas des conseils d'investissement ou toute autre forme de recommandation. Des informations détaillées sur le(s) fonds peuvent être trouvées dans le prospectus de vente ainsi que dans les statuts, le règlement de gestion ou les conditions contractuelles, conjointement avec les derniers rapport annuel et rapport semestriel vérifiés respectifs, si ce dernier est publié plus tard que le dernier rapport annuel. Ces documents constituent la seule base juridique pour tout achat. Ces documents et le document d'informations clés (PRIIP-KID) sont disponibles gratuitement en français et en allemand auprès de la société de gestion concernée ou du dépositaire ou des agents dans les pays où les fonds ont été agréés pour la distribution.Vous pouvez consulter à tout moment les documents susmentionnés via https://www.fvsinvest.lu/. Pour le résumé des droits des investisseurs en français avec de plus amples informations sur les litiges, veuillez vous référer à l'adresse https://www.fvsinvest.lu/droits-investisseurs. La société de gestion peut procéder à tout ajustement spécifique au pays de l'autorisation de commercialisation, y compris la révocation de l'autorisation de commercialisation, en ce qui concerne ses fonds d'investissement.

Les informations contenues et les opinions exprimées dans ce document reflètent les vues de Flossbach von Storch au moment de la publication et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les déclarations prévisionnelles reflètent le jugement et les attentes futures de Flossbach von Storch. Les performances et les résultats réels peuvent cependant différer matériellement de ces attentes. Toutes les informations ont été compilées avec soin. Cependant, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude et l'exhaustivité des informations et aucune responsabilité n'est acceptée. La valeur de tout investissement peut aussi bien baisser que monter et vous risquez de ne pas récupérer le montant que vous avez investi. Dans le cadre du courtage de parts de fonds, Flossbach von Storch et/ou ses partenaires de distribution peuvent recevoir des remboursements des frais facturés au fonds par la société de gestion conformément au prospectus de vente correspondant. Le traitement fiscal de l'investissement dépend de la situation personnelle de l'investisseur et peut être sujet à changement. Pour plus d'informations, veuillez consulter votre conseiller fiscal professionnel.

Les parts/actions émises par ce fonds ne peuvent être offertes à l'achat ou vendues que dans les juridictions où une telle offre ou vente est autorisée. En conséquence, les parts de ce fonds ne peuvent être offertes à l'achat ou vendues ni aux États-Unis, ni à des citoyens américains ou à des personnes américaines domiciliées aux États-Unis, ni pour leur compte. En outre, les parts/actions émises par ce fonds ne peuvent pas être offertes à l'achat ou vendues à des "US-Persons" et/ou des entités qui sont détenues par une ou plusieurs "US-Persons" sur la base des définitions énoncées dans le "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)". Ce document et les informations qu'il contient ne peuvent être distribués aux États-Unis. La distribution et la publication de ce document ainsi que l'offre ou la vente des parts/actions du fonds peuvent également être soumises à des restrictions dans d'autres juridictions.

La dernière valeur nette d'inventaire (VNI) du fonds peut être obtenue sur le site web de la société de gestion.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le document publié en allemand est juridiquement contraignant. La traduction en français n'a qu'un but pratique.

© 2026 Flossbach von Storch. Tous droits réservés.

ADRESSE

Agent payeur et d'information en France
Flossbach von Storch SE
Ottoplatz 1, 50679 Cologne
Allemagne
Tél.: +49. 221. 33 88-290
E-Mail: info@fvs.com
Web: www.flossbachvonstorch.de

Agent payeur et d'information en Autriche
Flossbach von Storch SE
Zweigniederlassung Österreich
(Succursale Autrichienne)
Schottenring 2-6, 1010 Vienna
Autriche
Tél.: +43. 1. 253 70 18-0
E-Mail: info@fvs.com
Web: www.flossbachvonstorch.at

Banque domiciliaire Autriche
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
("Erste Bank")
Am Belvedere 1, 1100 Vienna
Autriche

Contact en Suisse
Flossbach von Storch Invest S.A., Vertretung Zürich
Fraumünsterstrasse 21, 8001 Zurich
Suisse
Tél.: +41. 44. 21 73-700
E-Mail: info.ch@fvsag.com
Web: www.flossbachvonstorch.ch

Représentant Suisse
FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG
Feldeggstrasse 12, 8008 Zurich
Suisse
Tél.: +41. 44. 20 61-640
E-Mail: info@fifs.ch

Service de paiement en Suisse
Banque Cantonale de Genève
Quai de L'Île 17, 1204 Genève
Suisse

Service de paiement Liechtenstein
VP Bank AG
Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz
Liechtenstein