Flossbach von Storch - Bond Opportunities - USD-RT³

Categoria: OBBLIGAZIONI E CONVERTIBILI
Dati al 31. ottobre 2026

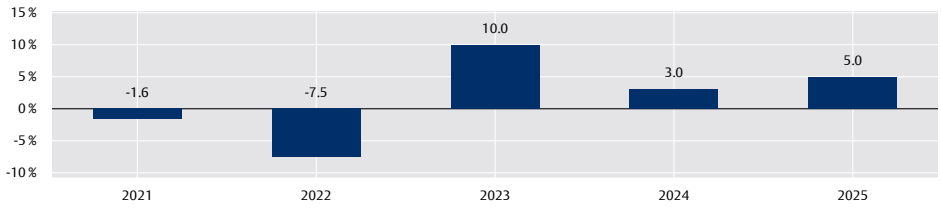
STRATEGIA DI INVESTIMENTO

Il Comparto Flossbach von Storch - Bond Opportunities è un fondo obbligazionario diversificato di portata globale con approccio d'investimento attivo, focalizzato su obbligazioni societarie, titoli di Stato e covered bond. Il fondo sfrutta in modo flessibile le opportunità dell'intero mercato obbligazionario nel quadro della politica d'investimento definita nel prospetto. Oltre a investire in obbligazioni con rating investment grade, il Gestore del fondo può scegliere anche obbligazioni di qualità diversa o prive di rating. Al momento il Fondo assume rischi valutari solo in misura gestibile. La selezione dei titoli avviene nell'ambito di un processo di ricerca e analisi fondamentale. La strategia d'investimento prevede modelli di valutazione proprietari, l'integrazione dei fattori ESG e attività di engagement. Vengono inoltre considerati i criteri di esclusione definiti nel quadro della politica d'investimento del Comparto. La classe di azioni è coperta contro le fluttuazioni valutarie rispetto alla valuta del comparto.

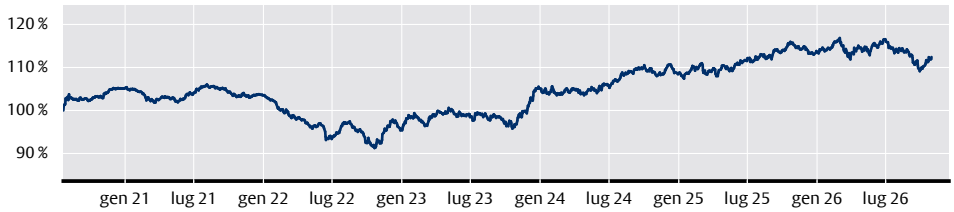
Il comparto è gestito attivamente e non è legato ad alcun indice di riferimento. La composizione del portafoglio è stabilita, regolarmente verificata e, se necessario, adeguata dal Gestore del fondo esclusivamente in base ai criteri definiti nella politica d'investimento. Il comparto soddisfa gli standard di qualità creditizia e i limiti di merito creditizio previsti nel settore assicurativo. Il Comparto è categorizzato come prodotto conforme all'Articolo 8 del regolamento UE 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR).

Informazioni dettagliate relative alle summenzionate (o a eventuali altre) opportunità d'investimento del Fondo sono disponibili nel prospetto d'offerta attualmente vigente o nelle informazioni chiave per gli investitori (PRIIP-KID).

PERFORMANCE ANNUALE IN USD (IN %)



PERFORMANCE INDICIZZATA DALL'EMISSIONE DALL'EMISSIONE IN DATA 22 LUGLIO 2020



PERFORMANCE CUMULATA E ANNUALIZZATA IN USD (IN %)

	1 mese	2026 YTD*	2026 YTQ*	1 anno	3 anni	5 anni	dall'avvio in data 22.07.20
Cumulata	+2.8 %	-1.2 %	-3.9 %	-2.4 %	+16.1 %	+8.8 %	+12.4 %
Annualizzata				-2.4 %	+5.1 %	+1.7 %	

Fonte: Banca depositaria e Flossbach von Storch, dati al: dati al 31.10.26

NOTA INTEGRATIVA RELATIVA ALLA PERFORMANCE

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali o futuri. I dati sui rendimenti escludono le commissioni di sottoscrizione e rimborso di quote e altri costi che possono però influire negativamente sulla performance dell'investimento. Esempio di calcolo presupponendo una commissione di sottoscrizione del 5%: un investitore intende acquistare quote per un importo pari a 1.000 euro (o franchi svizzeri). Considerando una commissione di sottoscrizione massima del 5%, dovrà versare un importo una tantum di 50 euro (o franchi svizzeri). Potranno inoltre essere applicate commissioni di custodia. **Per maggiori dettagli sulla commissione di sottoscrizione massima della classe di quote del comparto si rimanda alla parte dedicata ai costi nel presente documento.** Se la performance viene confrontata con un indice di riferimento, sia il confronto che l'indice di riferimento hanno carattere meramente informativo e non obbligano il gestore del fondo a riprodurre l'indice o a raggiungere la medesima performance.

DETTAGLI DEL FOND

WKN	A2P8KN
ISIN	LU2206381894
Numero titolo	56039153
Sede	Lussemburgo
Categoria SFDR	Articolo 8
Classe di quote	USD-RT
Valuta del fondo	EUR
Valuta della classe di quote	USD
Data di emissione	22 luglio 2020
Termine dell'esercizio	30 settembre
Destinazione dei proventi	2.0
Autorizzazione alla distribuzione in	AT, CH, DE, ES, LI, LU, PT
Tipologia di fondo / struttura legale	OICVM / FCP
Patrimonio del fondo [1]	5.46 mld USD
Prezzo di rimborso	112.42 USD
Investimento minimo iniziale	non previsto
Investimento minimo successivo	non previsto
Costi [2]	
Costi correnti	1.00 % all'anno
di cui, tra gli altri, commissione di gestione	0.87 % all'anno
Costi di transazione	0.10679 % all'anno
Commissione di performance	non previsto
Commissione di cambio (basata sul valore unitario delle azioni da acquistare e la cui applicazione è a discrezione del partner distributivo)	max 3.00 %
Commissione di emissione	max 3.00 %

Società di Gestione

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

Ufficio di custodia

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

[1] La conversione nella valuta della classe unitaria viene effettuata al tasso di cambio giornaliero.

[2] Oltre alla commissione di gestione, al fondo vengono addebitati altri costi, come ad esempio la commissione per l'ufficio di trasferimento, i costi di transazione e varie altre commissioni. Per ulteriori informazioni su costi correnti o su costi una tantum è possibile consultare il prospetto d'offerta, l'ultimo rendiconto annuale o il documento contenente le informazioni chiave (PRIIP-KID).

[3] Se i costi o i rendimenti sono indicati in valuta estera, essi possono aumentare o diminuire a causa di fluttuazioni di valuta.

* YTD: La più recente performance dell'ultimo mese dall'inizio dell'anno
YTQ: Performance dall'inizio dell'anno alla fine dell'ultimo trimestre

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - USD-RT

PRINCIPALI 10 EMITTENTI (IN %)

1.	Stati Uniti d'America	14.22 %
2.	Nuova Zelanda	8.05 %
3.	Amazon.com Inc.	3.54 %
4.	Regno di Spagna	3.32 %
5.	Repubblica Federale di Germania	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 %
Totale		43.65 %

Fonte: Banca depositaria e Flossbach von Storch, dati al: 31.10.26

Nel portafoglio si trovano attualmente 278 titoli.

PRINCIPALI 10 SETTORI (IN %)*

1.	Finanza	16.98 %
2.	Beni voluttuari	15.61 %
3.	Beni di prima necessità	13.55 %
4.	Immobiliare	9.14 %
5.	Servizi di comunicazione	9.02 %
6.	Sanità	8.45 %
7.	Prodotti industriali	7.98 %
8.	Energia	7.48 %
9.	Tecnologia dell'informazione	4.78 %
10.	Materiali	4.00 %
Totale		96.99 %

Fonte: Banca depositaria e Flossbach von Storch, dati al: 31.10.26

*riferito alle obbligazioni escluse le obbligazioni governative

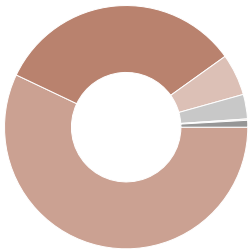
RIPARTIZIONE DEL CREDITO (IN%)

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

Fonte: Banca depositaria e Flossbach von Storch, dati al: 31.10.26

L'assegnazione del rating si basa su una scala di valori semplificata. Le tendenze (+/-) non vengono prese in considerazione.

RIPARTIZIONE STRATEGICA (IN %)



- 58.11 % Obbligazioni societarie
- 33.66 % Titoli di stato
- 5.65 % Obbligazioni garantite e ipotecarie
- 3.31 % Liquidità
- 0.19 % Obbligazioni convertibili
- -0.92 % Altro (incl. derivati)

Fonte: Banca depositaria e Flossbach von Storch, dati al: 31.10.26

Dati Principali

Rendimento medio	4.59 %
Duration	8.79 anni

Fonte: Banca depositaria e Flossbach von Storch, dati al: 31.10.26

COMMENTO MENSILE

A ottobre i mercati obbligazionari globali hanno recuperato terreno, pur con una differenziazione significativa sotto la superficie. Le banche centrali sulle due sponde dell'Atlantico hanno lasciato invariati i tassi di riferimento nelle riunioni di ottobre, fornendo nel complesso pochi nuovi impulsi. Nonostante l'ulteriore aumento dei prezzi dell'energia, le quotazioni dei Bund tedeschi e dei Treasury statunitensi hanno recuperato sensibilmente dai massimi di rendimento di fine settembre. Nella fascia di scadenza a cinque anni, i rendimenti dei Bund tedeschi e dei Treasury statunitensi sono scesi rispettivamente di circa 20 punti base (pb) e di poco più di 35 pb. Oltre alla valutazione, a nostro avviso troppo conveniente, delle obbligazioni di alta qualità, gli sviluppi più recenti riflettono sempre più i timori di un possibile scoppio della bolla dell'IA negli USA e il fatto che l'orientamento restrittivo della politica monetaria della BCE stia gradualmente raggiungendo i propri limiti. Quest'ultimo ha aggravato, soprattutto in Francia, le prospettive di una spesa per interessi già troppo elevata, innescando un'ondata di vendite sui titoli di Stato francesi (OAT). Nel corso del mese i premi al rischio degli OAT decennali sono saliti di circa 30 pb rispetto ai Bund tedeschi. Anche i premi al rischio di altri prodotti spread, come i titoli di Stato italiani o le obbligazioni societarie, si sono attestati in generale a livelli superiori di circa 10-15 pb sulle scadenze decennali, e ancora più elevati nel segmento high yield. Grazie alla nostra duration (moderatamente) offensiva di poco meno di 9 anni e all'attenzione alla qualità del portafoglio, a ottobre il prezzo del fondo ha recuperato sensibilmente. Gli sviluppi più recenti ci confermano nella convinzione che l'orientamento restrittivo della BCE comporti rischi crescenti per le prospettive di crescita e possibili danni collaterali.
In portafoglio abbiamo sfruttato le turbolenze di breve periodo sugli emittenti francesi per acquistare, a valutazioni convenienti, emittenti di elevata qualità creditizia con un business diversificato, come Air Liquide e Michelin. Nell'ambito della prima ondata di nuove emissioni, siamo inoltre tornati ad acquistare in misura maggiore obbligazioni societarie, sia nel segmento investment grade sia, con i primi passi, nei segmenti subordinato e high yield, dopo che i premi al rischio erano tornati in generale su livelli più interessanti. Per reperire la liquidità necessaria, durante la ripresa dei rendimenti reali abbiamo venduto alcuni titoli di Stato tedeschi e statunitensi indicizzati all'inflazione.

GESTIONE DEL FONDO



Frank Lipowski
in Flossbach von Storch dal 2009.

Team Fixed Income
La collaborazione operativa e di rappresentanza avviene attraverso il nostro team Fixed Income.

Riconoscimenti

Morningstar Rating™ overall*: ★★

* Morningstar Rating overall™: © (2026) Morningstar Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni qui riportate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate né distribuite e (3) non sono garantite in termini di accuratezza, completezza o attualità. Né Morningstar né i relativi fornitori di contenuti possono essere ritenuti responsabili per qualsiasi danno o perdita derivante dall'utilizzo di queste informazioni. I rating si riferiscono al mese precedente.

Per ulteriori informazioni sui rating di Morningstar, visitare il sito: Investment Research Methodology | Morningstar

Il Morningstar Rating riportato si basa sul cosiddetto "Track Record Extention" ("Estensione della serie storica"). Questa estensione della serie storica implica che è stato fatto un calcolo retroattivo. La performance indicata ha quindi uno storico di performance antecedente alla data di lancio. I dati sono ottenuti attraverso un processo di simulazione, in base alla metodologia Morningstar sull'Estensione delle performance. Per ulteriori informazioni, visitare il sito:

Estensione della serie storica | Glossario | Morningstar

Dati al: 30.09.26

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - USD-RT

COMMENTO MENSILE - CONTINUARE

Abbiamo inoltre ampliato ulteriormente l'esposizione al dollaro USA. Complessivamente la duration del portafoglio si è così ridotta di circa 0,4 anni; continuiamo tuttavia a partecipare in misura significativa a una normalizzazione dei livelli di rendimento e, grazie alla quota ora più elevata di obbligazioni societarie e al fatto che i guadagni di duration sono stati ottenuti principalmente tramite derivati, manteniamo un rendimento corrente molto interessante, che attutisce eventuali battute d'arresto.

OPPORTUNITÀ

+ Partecipazione alla crescita del mercato obbligazionario globale.

+ Possibilità di generare reddito grazie ai pagamenti di interessi periodici.

+ Gestione attiva di tassi d'interesse, valute e rischi (ad es. tramite l'impiego di derivati).

RISCHI

- Rischio Paese, rischio di credito, rischio emittente e rischio di liquidità. Inoltre, potenziali rischi di cambio. Se i titoli sono illiquidi (ossia caratterizzati da un numero ridotto di scambi), sussiste il rischio che risulti impossibile vendere tali attivi o che si riesca a venderli soltanto accettando uno sconto significativo sul prezzo di vendita. Uno screening rispetto a una lista di esclusione può limitare parzialmente le possibilità di selezione degli investimenti target in termini di categoria e numero.
- L'investimento in obbligazioni può comportare rischi di prezzo, soprattutto in caso di aumento dei tassi d'interesse sui mercati dei capitali.
- Ove impiegati, gli strumenti derivati possono incidere negativamente sul valore del fondo in misura superiore rispetto a quanto accadrebbe se si acquistassero direttamente gli attivi sottostanti. Ciò può influire sul profilo di rischio del fondo e sulla relativa volatilità (ossia la tendenza dei prezzi delle quote/azioni del fondo a subire oscillazioni).

Si raccomanda di leggere il Prospetto d´offerta, nello specifico la sezione "Informazioni sui rischi", e il relativo allegato del comparto per informazioni sui rischi e le opportunità di questo prodotto.

PROFILO DI RISCHIO

CONSERVATIVO:

Il fondo è indicato per gli investitori conservativi. A causa della composizione del patrimonio netto del comparto il rischio complessivo risulta moderato, con opportunità di guadagno parimenti moderate. I rischi consistono, in particolare, in rischi valutari, di solvibilità e di corso, nonché rischi derivanti dalle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

ORIZZONTE D'INVESTIMENTO:

Da medio a lungo termine: Minimo 3 anni

INDICATORE DI RISCHIO

Rischio più basso — Rischio più alto

1	**2**	3	4	5	6	7

L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 3 Anni. Il rischio effettivo può variare in misura significativa in caso di disinvestimento in una fase iniziale e la somma rimborsata potrebbe essere minore. L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto. Secondo il prospetto, condizioni di mercato insolite potrebbero derivare, oltretutto, da rischi valutari, di solvibilità, di corso, di controparte, di liquidità e di variazione dei tassi di interesse. Abbiamo classificato questo prodotto al livello 2 su 7, che corrisponde alla classe di rischio bassa. Il potenziale di perdite derivanti dai risultati futuri è pertanto basso, e condizioni sfavorevoli del mercato potrebbero molto difficilmente influire sulla nostra capacità di pagare gli investitori. Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso.

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - USD-RT

AVVERTENZA LEGALE

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto e il documento contenente le informazioni chiave (PRIIP-KID). Il presente documento non costituisce, né deve essere interpretato come, offerta o raccomandazione alla sottoscrizione o alla vendita di strumenti finanziari. Il presente documento contiene esclusivamente informazioni sintetiche sul comparto e non descrive tutti i rischi e altri fattori correlati al potenziale investimento nello stesso. Per informazioni dettagliate sui rischi e sulle caratteristiche del fondo/comparto si raccomanda un'attenta lettura del Prospetto, del regolamento di gestione e del documento contenente le informazioni chiave (PRIIP-KID). Tali documenti, unitamente all'ultima relazione annuale certificata e alla relazione semestrale, unica base vincolante per l'acquisto delle quote del fondo e del rispettivo comparto, sono disponibili gratuitamente presso la società di gestione, presso la Banca depositaria, presso i rispettivi rappresentanti nei paesi in cui è disponibile un'autorizzazione alla distribuzione, nonché sul sito internet della società di gestione all'indirizzo www.fvsinvest.lu. Il Prospetto e il documento contenente le informazioni chiave (PRIIP-KID) sono disponibili in lingua tedesca, inglese e italiana; i rendiconti semestrali e annuali sono disponibili in lingua tedesca e inglese. Per una sintesi dei diritti degli investitori e ulteriori informazioni sulle controversie legali in italiano, si rimanda al sito https://www.fvsinvest.lu/diritti-investitori. La Società di gestione può apportare eventuali adeguamenti specifici per paese riguardante l'autorizzazione alla distribuzione, compresa la revoca della distribuzione, in relazione ai Suoi fondi di investimento.

Per conoscere il più recente valore patrimoniale netto (NAV) consultare il sito Internet della società di gestione all'indirizzo di cui sopra.

Eventuali commenti e analisi riportati nel presente documento riflettono le opinioni di Flossbach von Storch al momento della pubblicazione e possono variare in qualunque momento senza preavviso. I dati relativi a dichiarazioni riferite al futuro rispecchiano la prospettiva e le aspettative future di Flossbach von Storch. Tuttavia, i rendimenti attuali e i risultati potrebbero tuttavia differire sensibilmente dalle previsioni. Sebbene il presente documento sia stato redatto con la massima cura e attenzione, Flossbach von Storch non offre alcuna garanzia in merito ai suoi contenuti e la relativa completezza e declina ogni responsabilità per eventuali perdite che dovessero derivare dal suo utilizzo. Il valore di ogni investimento può diminuire o aumentare e l'investitore può subire una perdita totale dell'importo investito.

Per il collocamento delle quote dei fondi, Flossbach von Storch e/o i suoi partner di vendita possono ricevere retrocessioni sulle commissioni addebitate al fondo da parte della società di gestione secondo il rispettivo Prospetto.

Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore e può essere soggetto a possibili cambiamenti. Si raccomanda di richiedere una consulenza professionale specifica, anche di natura fiscale, per valutare l'adeguatezza degli strumenti finanziari descritti nel presente documento alla propria situazione personale e patrimoniale.

L'offerta di acquisto o vendita delle quote del fondo può avvenire solamente nelle giurisdizioni in cui tale offerta o tale vendita è consentita. Di conseguenza, le quote/azioni di questo fondo non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti d'America o per conto di cittadini statunitensi o di persone residenti negli Stati Uniti d'America. Inoltre, le quote/azioni del fondo non possono essere offerte o vendute né direttamente né indirettamente a "persone statunitensi" e/o organismi controllati da una o più "persone statunitensi" ai sensi della definizione del "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)". Inoltre, il presente documento e le informazioni in esso contenute non possono essere diffusi negli Stati Uniti d'America. La distribuzione e pubblicazione del presente documento così come l'offerta o la vendita delle quote di questo fondo potrebbero anche essere soggette a restrizioni in altre giurisdizioni.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

© 2026 Copyright Flossbach von Storch. Tutti i diritti riservati.

CONTATTI

Soggetti abilitati alla funzione di intermediazione nei pagamenti
Flossbach von Storch SE
Ottoplatz 1, 50679 Cologne
Germania
Tel: +49. 221. 33 88-290
E-Mail: info@fvs.com
Web: www.flossbachvonstorch.de

Soggetti abilitati alla funzione di intermediazione nei pagamenti Austria
Flossbach von Storch SE
Zweigniederlassung Österreich
(Succursale Austriaco)
Schottenring 2-6, 1010 Vienna
Austria
Tel: +43. 1. 253 70 18-0
E-Mail: info@fvs.com
Web: www.flossbachvonstorch.at

Ufficio di pagamento Austria
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
("Erste Bank")
Am Belvedere 1, 1100 Vienna
Austria

Contatto in Svizzera
Flossbach von Storch Invest S.A., Vertretung Zürich
Fraumünsterstrasse 21, 8001 Zurich
Svizzera
Tel: +41. 44. 21 73-700
E-Mail: info.ch@fvsag.com
Web: www.flossbachvonstorch.ch

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

Agente di pagamento per la Svizzera
Banque Cantonale de Genève
Quai de L'Île 17, 1204 Ginevra
Svizzera

Agente di pagamento Liechtenstein
VP Bank AG
Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz
Liechtenstein