

INVESTIR ROBUSTEMENT



Flossbach von Storch



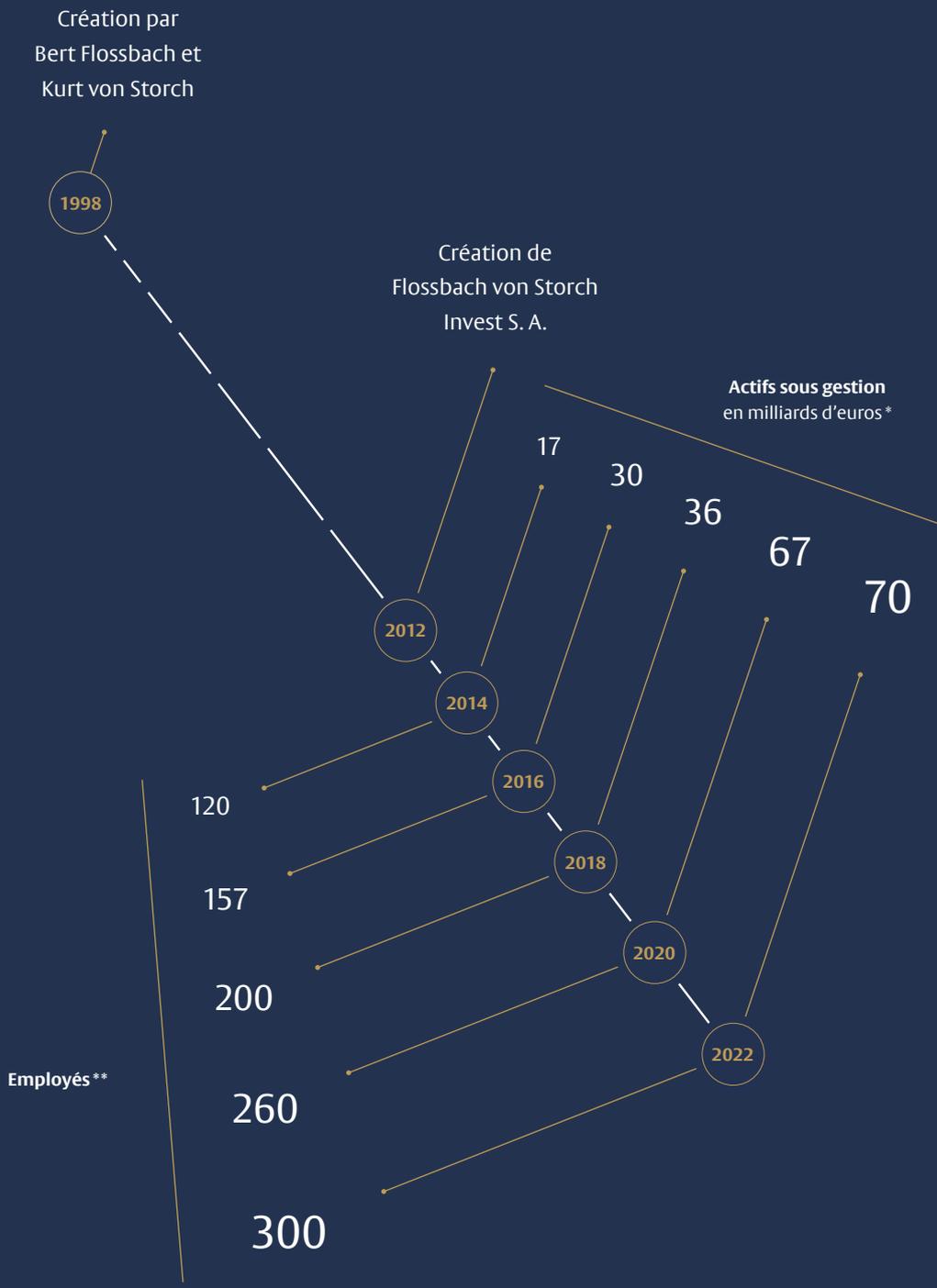
QUI NOUS SOMMES

« L'indépendance financière est à la base de la liberté et de la sûreté personnelle. C'est pourquoi la protection et la croissance des patrimoines qui nous ont été confiés sont notre motivation quotidienne. »

Dr Bert Flossbach

Fondateur et président de Flossbach von Storch AG

En tant que gestionnaire de fonds géré par ses fondateurs, nous sommes toujours indépendants. Nous nous concentrons exclusivement sur les intérêts de nos clients. Nous avons une stratégie d'investissement claire et une répartition d'actifs flexible. La pensée et l'action entrepreneuriale caractérisent chacune de nos décisions d'investissement. Les opportunités doivent être plus importants que les risques.



* y compris les actifs sous gestion de Flossbach von Storch Invest S. A. (actuellement environ 50 milliards d'euros)
 ** employés par Flossbach von Storch

Indépendante et gérée par ses propriétaires

Flossbach von Storch Invest S.A. est une société anonyme fondée en 2012 conformément au droit luxembourgeois.

Elle gère des fonds ouverts au public et des fonds spéciaux. La gestion de fonds est réalisée par la société mère, Flossbach von Storch AG, située à Cologne. La société mère a été fondée en 1998 par les deux personnes qui lui ont donné son nom, Dr Bert Flossbach et Kurt von Storch et elle est toujours détenue en majorité par à ses fondateurs et cadres dirigeants.

La société mère est aujourd'hui un des plus grands gestionnaires de patrimoines indépendants des banques en Allemagne.

En son sein, plus de 300 collaborateurs gèrent des actifs clients parmi lesquels comptent le patrimoine de particuliers, d'investisseurs en fonds et d'investisseurs institutionnels. Au total, la société gère des actifs s'élevant à plus de 70 milliards d'Euros.

Flossbach von Storch en Europe

Flossbach von Storch AG*

Cologne, Allemagne, depuis 1998

Flossbach von Storch Research Institute
Flossbach von Storch Akademie

Flossbach von Storch Invest S.A.

Filiale de Flossbach von Storch AG, depuis 2012

Flossbach von Storch AG

Unité indépendante, Zurich, Suisse

Flossbach von Storch Invest S.A.

Succursale à Milan, Italie

Flossbach von Storch Invest S.A.

Succursale de Madrid, Espagne

* Flossbach von Storch AG, basée à Cologne, agit en tant que gestionnaire de portefeuille pour les fonds gérés par sa filiale luxembourgeoise. Flossbach von Storch Invest S.A., qui est domiciliée en Belgique, en Allemagne, en France, en Italie et en France. Luxembourg, Autriche, Portugal, Suisse, Liechtenstein et Espagne.

Allemand de naissance, européen par nature

En 1998, le Dr Bert Flossbach et Kurt von Storch ont fondé Flossbach von Storch AG à Cologne. Tous deux partagent le désir d'indépendance et la volonté d'offrir une gestion d'investissement de premier ordre. L'entreprise a commencé comme une société de gestion d'actifs pour des clients privés. Aujourd'hui, ses fonds sont distribués dans dix pays. Avec la création d'une gamme de fonds internationaux au cours de l'année 2007 et la création de sa propre société de gestion au Luxembourg, le gestionnaire d'actifs a commencé la distribution transfrontalière vers d'autres pays européens en Autriche, en Belgique et en France.

En Suisse, Flossbach von Storch a connu une croissance historique et a ouvert des succursales en Italie et en Espagne. Les stratégies d'investissement sont également disponibles au Liechtenstein et au Luxembourg.

« Notre vision du monde, indépendante et libre de l'influence de tiers, forme la base de notre stratégie d'investissement ; une stratégie qui est active, axée sur l'entrepreneuriat, et pour laquelle différentes classes d'actifs sont prises en compte. Les opportunités d'un investissement doivent toujours être clairement supérieurs aux risques. »

Philipp Vorndran

Stratégiste des marchés de capitaux



Notre vision du monde de l'investissement – claire et sans préjugés

Les dettes des pays industrialisés augmentent inexorablement. Pas seulement en Europe, mais également aux États-Unis et au Japon. Il est peu probable que ces dettes soient remboursées un jour ; de nombreux États ont sans doute depuis longtemps atteint le point de non-retour. En fin de compte, il n'y a plus que deux possibilités pour éviter que les économies extrêmement endettées ne s'effondrent sous le poids de leurs obligations : la réduction de la dette - ou des taux d'intérêt durablement inférieurs à l'inflation. Dans ce cas, les dettes peuvent être réduites lentement mais sûrement par l'inflation. Les épargnants peuvent déjà constater cette évolution depuis un certain temps. De notre point de vue, il est très probable que les taux d'intérêt réels restent bas à long terme.

Nos sessions stratégiques mensuelles et trimestrielles et nos publications sont axées sur le partage de notre vision du monde avec nos partenaires. Nous partageons nos réflexions car elles constituent la base de nos actions, des décisions d'investissement que nous prenons chaque jour dans nos portefeuilles.

Lors de nos réunions stratégiques, nous appelons à un dialogue critique pour éviter la pensée consensuelle et les jugements hâtifs. Une vision claire du monde nous sert de guide. Mais cela n'aurait aucun sens, si les gestionnaires de portefeuille étaient contraints dans leurs actions par des benchmarks et limités dans leurs responsabilités.

C'est pourquoi l'indépendance de pensée et d'action est si importante pour nous : nous pensons que seul le gestionnaire de portefeuille lui-même peut être responsable de la performance de sa stratégie.

Cinq directives d'investissement déterminent nos actions

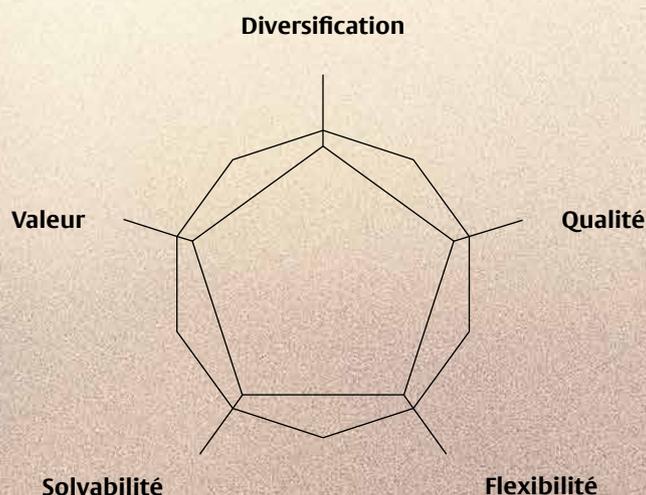
Indépendamment des intérêts bancaires, nous appliquons une philosophie d'investissement fondée sur des convictions claires. Pour nous, la gestion efficace des actifs commence avec une feuille de papier blanc. Chaque décision de notre gestion de fonds est basée sur les analyses de notre propre recherche, toujours en ligne avec notre vision du monde de l'investissement et nos cinq directives d'investissement.

Nous avons défini cinq principes qui constituent le pentagramme de Flossbach von Storch. Elle constitue la base de notre philosophie d'investissement : Identifier la valeur fondamentale et se concentrer sur la qualité à long terme dans un portefeuille diversifié, avec un accent particulier sur la solvabilité et le désir de maintenir la flexibilité, notamment en période de stress du marché. Enfin, il faut la discipline nécessaire pour suivre cette stratégie d'investissement avec concentration.

« Notre philosophie d'investissement suit cinq grandes lignes directrices : Diversification, Flexibilité, Qualité, Solvabilité et Valeur. Ces cinq principes se retrouvent dans tous les fonds et mandats. »

Kurt von Storch

Fondateur et président de Flossbach von Storch AG



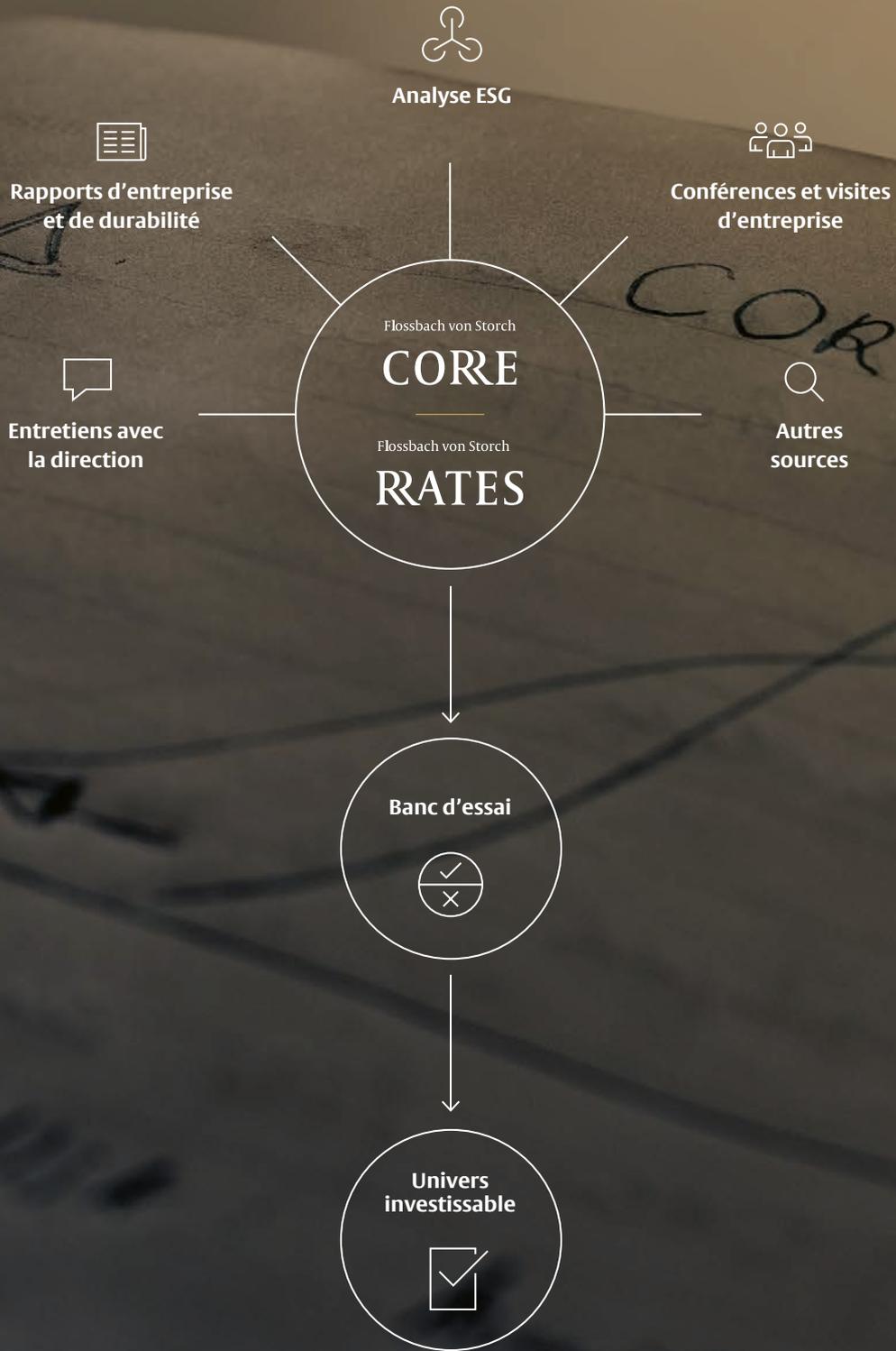
Diversification – quiconque souhaite préserver et accroître son patrimoine sur le long terme doit le répartir judicieusement entre différentes catégories d'actifs, de titres et de devises. De cette manière, les investisseurs peuvent réduire leurs risques.

Qualité – la stabilité et la prévisibilité des rendements définissent la qualité d'un placement.

Flexibilité – un portefeuille composé de placements liquides et d'une réserve en liquidités garantit la marge de manœuvre nécessaire pour profiter des opportunités.

Solvabilité – un niveau dette trop élevé est la cause la plus fréquente des faillites d'entreprises et des pertes de patrimoine.

Valeur – le prix est ce que l'on paie – la valeur est ce que l'on reçoit en échange. Les actions d'entreprises de qualité justifient leur valorisation supérieure à celle d'actions issues d'entreprises moyennes.



Notre analyse commence par une feuille blanche

Les actions des entreprises de qualité justifient une valorisation plus élevée que les actions des entreprises moyennes. Par conséquent, nous incluons dans le portefeuille que des investissements qui répondent à nos exigences de qualité – à condition que le prix soit proportionnel à la valeur de l'investissement.

Et c'est exactement là que notre analyse entre en jeu : Ce n'est que si une entreprise est bien gérée qu'elle peut réussir à long terme et satisfaire ainsi les intérêts de toutes les parties prenantes.

Dans notre processus d'investissement, nous analysons d'abord le modèle économique d'une entreprise. Au cœur de notre analyse se trouve la question de savoir si la direction de l'entreprise est désireuse, capable et autorisée à agir de la manière que nous envisageons en tant qu'investisseurs à long terme. Après tout, la viabilité future d'un modèle d'entreprise est principalement déterminée par le top management.

Grâce à notre processus d'analyse interne « Core », nous mettons toutes les entreprises sur banc d'essai avant d'investir.

*« Le développement durable a toujours fait partie intégrante
de notre philosophie d'investissement,
conçue pour les investissements à long terme. »*

Kurt von Storch

Fondateur et président de Flossbach von Storch AG

Nous adhérons aux Principes pour l'Investissement Responsable, dits PRI (Principles for Responsible Investment), des Nations Unies. Ils obligent tous les acteurs qui les suivent à prendre en compte les questions environnementales et sociales ainsi que les questions de bonne gouvernance d'entreprise dans leur stratégie d'investissement, ainsi qu'à veiller en tant qu'actionnaire à une participation active et à l'exercice des droits de vote. Ces objectifs sont conformes à notre conviction : un investissement durable doit être une évidence pour tout investisseur actif pensant à long terme.

Signatory of:



Nous pensons de manière holistique et durable

La durabilité n'est pas nouvelle pour nous, elle a toujours été une composante élémentaire de notre analyse d'entreprise. La durabilité est caractéristique d'un investisseur à long terme et donc d'une stratégie d'investissement à long terme.

Cette analyse complète est la clé pour comprendre si une entreprise peut réussir à long terme. Investir signifie rechercher une augmentation de la valeur au fil du temps.

La gestion durable est l'expression d'une approche entrepreneuriale, du bon sens et de l'intégrité. Elle se concentre sur les perspectives à long terme des entreprises ou des investissements. Le développement durable est nécessairement lié à la croissance à long terme des entreprises.

Une bonne gouvernance d'entreprise requiert des individus qui agissent en tant que propriétaires et utilisent le capital avec sagesse et prudence, en tenant compte des impacts humains, sociaux et environnementaux de leurs décisions et en gérant les ressources sur le long terme.

Principes

+ Peur

DES PRI
ET LA DISCIPLI
POUR LES A

= TRU

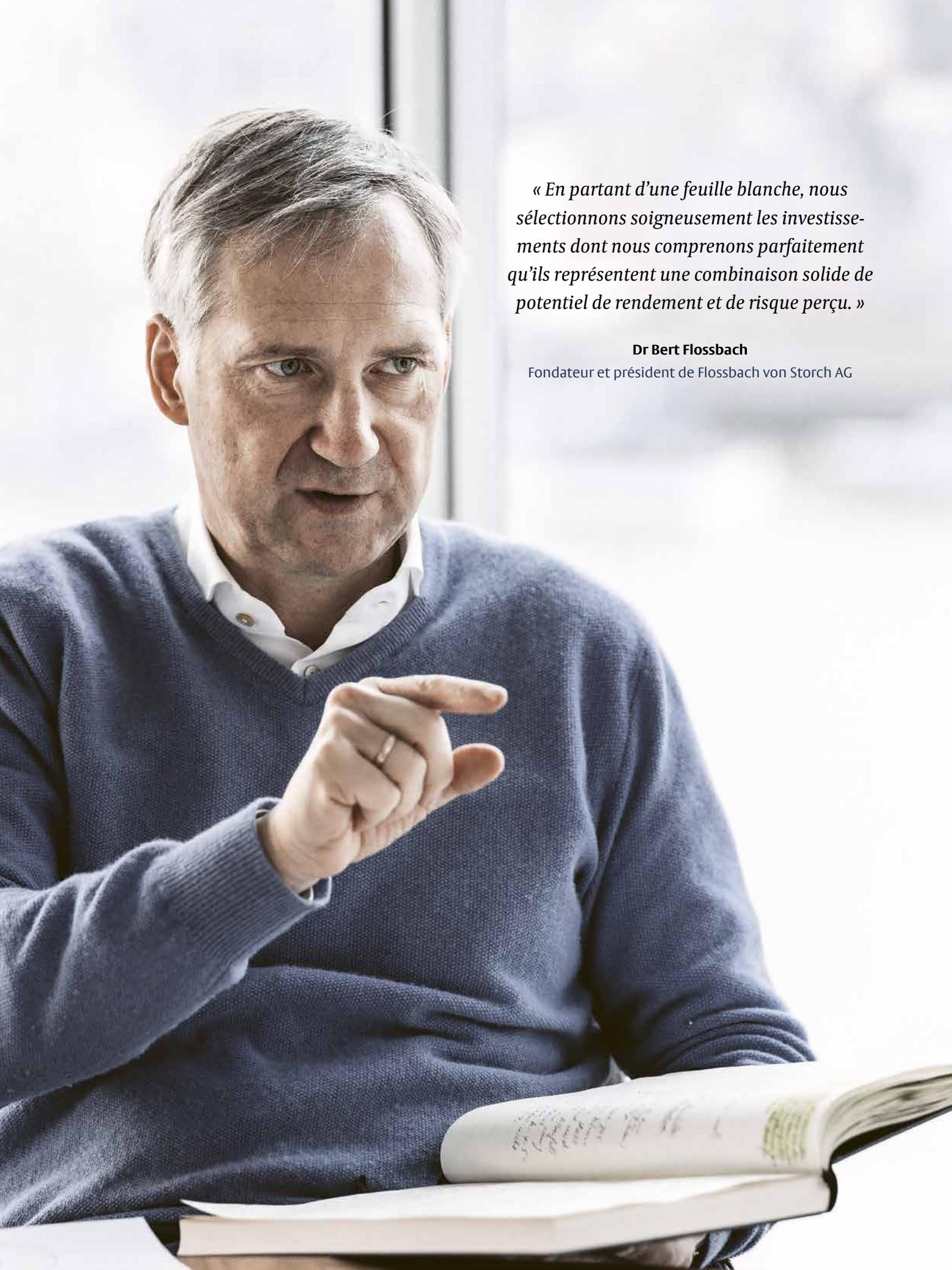
es
manche

NCIPES

NE NÉCESSAIRE

APPLIQUER

JUST



« En partant d'une feuille blanche, nous sélectionnons soigneusement les investissements dont nous comprenons parfaitement qu'ils représentent une combinaison solide de potentiel de rendement et de risque perçu. »

Dr Bert Flossbach

Fondateur et président de Flossbach von Storch AG

Nos fonds multi-actifs : Des stratégies robustes pour investir de manière flexible

Nos stratégies multi-actifs sont l'expression de notre indépendance de pensée et d'action. Nos cinq lignes directrices en matière d'investissement et la vision mondiale de la stratégie d'investissement fournissent le cadre. Dans ce cadre, le gestionnaire de portefeuille peut utiliser de manière indépendante des classes d'actifs telles que les obligations, les obligations convertibles, les actions, les liquidités et les positions indirectes en or pour constituer son portefeuille.

L'objectif : obtenir des rendements absolus, c'est-à-dire positifs, sur le long terme. Nous ne gérons pas les actifs qui nous sont confiés sur une base annuelle ; nous voulons développer les actifs de manière continue sur le long terme. Ce faisant, nous évitons les indices de référence (contraire à la pensée du rendement absolu) et considérons la volatilité comme une occasion d'exploiter les fluctuations de prix, et non pas comme un facteur de risque.

Cela rend les solutions multi-actifs non seulement exigeantes et difficiles, mais aussi nécessaires. Nos solutions multi-actifs sont l'expression de l'indépendance et de la responsabilité, en bref de la « prise-en-charge » du résultat de l'investissement.

Les personnes derrière nos fonds multi-actifs :

Dr Bert Flossbach, *Fondateur et gestionnaire de portefeuille de la stratégie Multi-Asset*

Stephan Fritz, *Directeur de portefeuille Multi-Asset*

Julian-Benedikt Hautz, *Gestionnaire de portefeuille*

Laura Oberbörsch, *Spécialiste des produits*

Dr Tobias Schafföner, *Gestionnaire de portefeuille senior et responsable de Multi-Asset*

Stephan Scheeren, *Gestionnaire de portefeuille*



« De nombreux investisseurs compteront sur les revenus courants dans les années à venir pour protéger leurs actifs contre l'inflation. C'est bien pour cela que les actions n'ont, à notre avis, aucune alternative afin d'y arriver. »

Ludwig Palm
Gérant du fonds

Nos fonds d'actions : Investir au lieu de spéculer

Dans nos fonds d'actions, nous investissons dans la qualité – dans des entreprises dotées de modèles économiques stables – qui ont prouvé sur une longue période qu'elles pouvaient générer des bénéfices stables et qu'il était peu probable qu'elles soient évincées du marché par des concurrents dans un avenir prévisible. Actions de sociétés qui génèrent des bénéfices fiables, connaissent une croissance durable, sont positionnées à l'échelle mondiale et ont peu de dettes. Avec de telles actions, les fluctuations de prix en soi ne semblent pas être une mauvaise chose. Le bénéfice – selon l'ancienne règle du commerçant – réside, comme nous le savons tous, dans le prix d'achat.

Outre l'analyse interne des actions individuelles, une diversification réfléchie des investissements dans différents marchés, secteurs et devises permet de peser les opportunités et les risques. Nous proposons aux investisseurs différents fonds d'actions, qui ont tous en commun la sélection d'actions axée sur la valeur, effectuée par nos gestionnaires de portefeuille.

Les personnes derrière nos fonds actions :

Michael Altintzoglou, *Gestionnaire de portefeuille*

Dr Andreas Eickhoff, *Responsable de la recherche sur les actions*

Michael Illig, *Gestionnaire de portefeuille et responsable de l'équipe actions*

Lugwig Palm, *Gestionnaire de portefeuille*

Kubilay Yalcin, *Directeur de portefeuille Actions*

« Les taux devant rester bas pendant longtemps, le principe classique du « buy-and-hold » ne peut pas être la stratégie de l'avenir. Un gestionnaire qui a la liberté et la capacité d'allouer largement et d'investir activement peut profiter d'une variété d'opportunités pour générer des rendements. »

Frank Lipowski
Gérant du fonds



Les obligations ont plus à offrir : Sources de rendement pour les investisseurs actifs

Si vous voulez investir avec succès dans des obligations aujourd'hui, vous devez vous affranchir de l'équation obligation = revenu des intérêts. Les obligations sont plus dynamiques et offrent plus de rendements potentiels que le simple taux annoncé. Pour déterminer si un investissement est rentable, il faut examiner le rendement total potentiel. Il peut s'agir, par exemple, d'éventuels gains de prix suite à des améliorations de la solvabilité ou à des modifications du niveau des taux d'intérêt.

Nos directives d'investissement et notre stratégie d'investissement s'appliquent également à nos solutions obligataires. Ici aussi, nous poursuivons le même objectif : obtenir des rendements absolus, c'est-à-dire positifs, sur le long terme. Des principes d'investissement solides ainsi que l'indépendance et la responsabilité dans la pensée et l'action, en bref le « ownership, c.à.d. prise-en-charge », constituent la base du succès des investissements à long terme.

Nous nous concentrons sur le risque à long terme plutôt que sur la volatilité à court terme : nous sommes capables et désireux de conserver des liquidités lorsque les opportunités semblent coûteuses et rares, et nous sommes heureux de fournir des liquidités au marché lorsque le potentiel risque/rendement évolue en notre faveur. Nous nous concentrons sur l'appréciation du capital à long terme là où d'autres peuvent craindre la volatilité du marché à court terme.

Les personnes derrière nos fonds obligations :

Marcel Bross, *Gestionnaire de portefeuille*

Patryk Jessen, *Gestionnaire de portefeuille*

Sven Langenhan, *Directeur de portefeuille*

Frank Lipowski, *Gestionnaire de portefeuille senior*

Thorsten Vetter, *Gestionnaire de portefeuille senior*

Wilhelm Wildschütz, *Gestionnaire de portefeuille senior et responsable de l'équipe obligataire*



Pourquoi Flossbach von Storch ?

L'un des plus grands gestionnaires
d'actifs indépendant des banques en Allemagne

De nombreuses années d'expérience
et une grande expertise dans la gestion multi-actifs

Stratégie d'investissement indépendante de
l'indice de référence avec la possibilité d'obtenir un rendement
positif intéressant dans le contexte de notre vision du monde.

Gestion de divers fonds multi-actifs
pour différents besoins des investisseurs

En tant que société gérée par son propriétaire,
nous sommes libres de toute influence de tiers et indépendant
en pensée et en action.

Glossaire

Explication succincte des termes techniques

Action – Un titre qui représente une partie du capital-actions d'une société anonyme (S.A.) et les droits et les devoirs qui s'y rattachent. Le propriétaire d'une action – l'actionnaire – est co-propriétaire de l'entreprise. Il est responsable à hauteur de sa part dans le capital.

Allocation d'actifs – Répartition des actifs entre les différentes classes d'actifs d'un portefeuille. L'allocation d'actifs est utilisée pour gérer les rendements potentiels et le risque d'un portefeuille.

Benchmark – Valeur comparative ou de référence.

Buy and Hold – Description de l'achat et de la conservation classiques d'un investissement.

Classe d'actifs – classification des placements en fonction des caractéristiques de placement. Les catégories d'actifs classiques sont, par exemple, les actions, les obligations ou les biens immobiliers.

Diversification – Répartition des actifs entre diverses catégories d'actifs, titres individuels, régions, secteurs et zones monétaires – dans le but de réduire les risques individuels éventuels des placements financiers grâce à une large diversification.

ESG – L'abréviation ESG (environnement, social, gouvernance) est destinée à désigner un inves-

tissement durable qui se base sur des critères écologiques et sociaux et qui tient compte d'une gestion d'entreprise orientée vers la valeur.

Intérêt – En général, le prix payé par l'emprunteur au prêteur pour le prêt temporaire et le prêt de capital. Le taux d'intérêt est généralement exprimé en pourcentage sur la base d'une année.

Liquidité – Les sociétés/individus sont considérés comme liquides s'ils sont en mesure de respecter leurs obligations de paiement en tout temps. En ce qui concerne leur négociabilité, les titres sont considérés comme liquides s'ils peuvent être achetés et vendus relativement facilement – une (achat) vente en soi n'a donc pas d'influence substantielle sur le prix du marché. L'immobilier est relativement peu liquide car il est beaucoup plus cher à l'achat et à la vente.

Notation de crédit – Mesure de la solvabilité d'un débiteur et de sa capacité pour faire face à ses obligations. Plus la notation est élevée, plus le risque de défaut est faible.

Obligation – Titre utilisé pour le financement par emprunt dont le taux d'intérêt, la durée et le remboursement sont fixes. L'obligation standard/à intérêt fixe, également appelée obligation ordinaire, a un taux d'intérêt

(coupon) constant pendant toute la durée de la période d'échéance. Le montant total de cette forme d'obligation est divisé en plusieurs « pièces » égales. La dénomination permet de nombreux créanciers de participer à l'obligation, chacun avec de petits montants d'investissement, ce qui facilite sa commercialisation. En émettant une obligation, l'émetteur – le débiteur – se procure des capitaux d'emprunt. Les obligations sont négociées sur le marché obligataire.

Rendement – Se rapporte au rendement du capital investi. Le rendement est généralement exprimé en pourcentage et se rapporte habituellement à une période d'un an. Le rendement d'une obligation à intérêt fixe est calculé à partir de son prix de marché, de son taux d'intérêt nominal et de son échéance.

Rendement absolu – Stratégie de placement qui vise à générer des rendements « indépendants du marché ».

Volatilité – Décrit l'ampleur des fluctuations à court terme d'une valeur autour de la tendance, mesurée en calculant l'écart type (une mesure statistique de la distance moyenne des valeurs qui se sont réellement produites par rapport à leur valeur moyenne). Pour les titres, la volatilité est calculée comme l'écart-type des rendements.

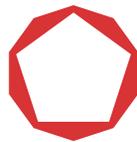
INFORMATIONS JURIDIQUES

Le présent document est destiné entre autres à des fins publicitaires. Les informations et évaluations contenues ne représentent en aucun cas des conseils de placement. Les informations contenues et les avis, exprimés dans le présent document, sont des évaluations de Flossbach von Storch Invest S.A. au moment de la publication. Ils peuvent être modifiés à tout moment sans notification préalable. Les informations relatives à l'évolution des marchés reflètent l'avis et les futures attentes de Flossbach von Storch Invest S.A. Mais les évolutions effectives et les résultats peuvent fortement diverger des attentes. Toutes les informations ont été regroupées avec grand soin. La valeur de tout placement peut augmenter ou baisser et vous percevrez éventuellement moins d'argent que le montant investi. **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.**
© 2022 Flossbach von Storch Invest. Tous droits réservés.

MENTIONS LÉGALES

Éditeur Flossbach von Storch Invest S.A., 2, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Luxembourg
Téléphone +352. 275. 607-0, *Fax* +352. 275. 607-39, *info@fvsinvest.lu*, *www.fvsinvest.lu*
Conseil d'administration Karl Kempen, Markus Müller, Christian Schlosser *Conseil consultatif* Dirk von Velsen
TVA LU 25691460 *Registre de Commerce* Luxembourg No B 171513
Autorité de surveillance compétente Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)
283, route d'Arlon, 2991 Luxembourg, Luxembourg

BE 121 0822 XX XX FR



Flossbach von Storch

FONDS D'INVESTISSEMENT