

ROBUUST BELEGGEN



Flossbach von Storch



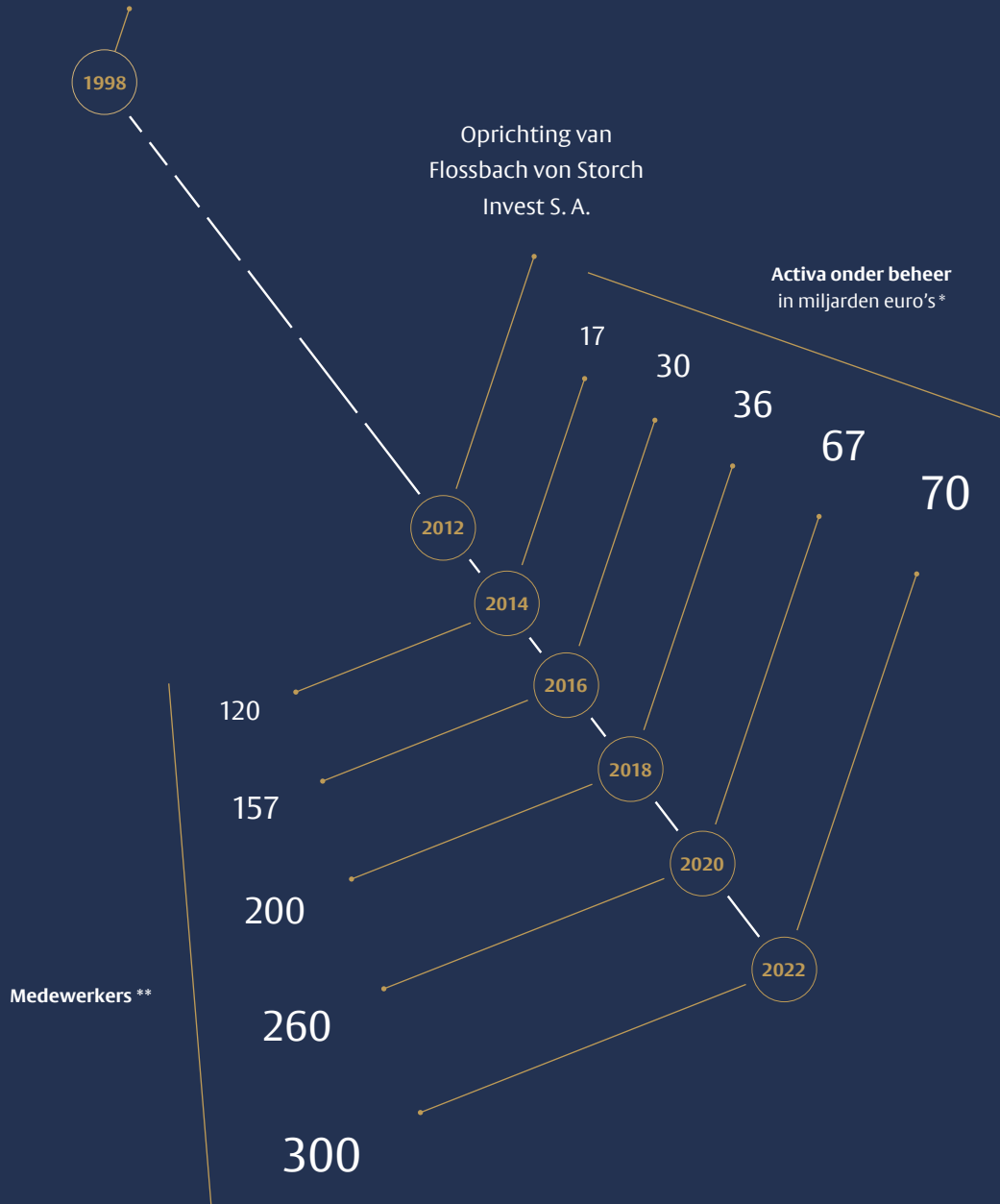
“Financiële onafhankelijkheid vormt de basis voor persoonlijke vrijheid en zekerheid. Wij doen er dan ook elke dag alles aan om de vermogens die ons zijn toevertrouwd veilig te beheren en op duurzame wijze te vermeerderen.”

Dr Bert Flossbach

Oprichter en bestuurder van Flossbach von Storch

Als fondsbeheerder die door oprichters wordt geleid, zijn wij consequent onafhankelijk. Wij richten ons uitsluitend op de belangen van onze cliënten. Wij volgen een heldere, begrijpelijke beleggingsstrategie en hebben een flexibele asset-allocatie. Ondernemend denken en handelen zijn typerend voor al onze beslissingen over investeringen. De kansen moeten groter zijn dan de risico's.

Oprichting door
Bert Flossbach en
Kurt von Storch



* met inbegrip van het vermogen onder beheer van Flossbach von Storch Invest S. A. (momenteel ca. EUR 50 miljard)
** in dienst van Flossbach von Storch

Onafhankelijk en bestuurd door de eigenaars

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 grotendeels in handen is van zijn oprichters en directieleden, uitgegroeid tot een van de grootste bankonafhankelijke vermogensbeheerders van Duitsland.

De meer dan 300 medewerkers beheren vermogens van particulieren, fondsbeleggers en institutionele beleggers. In totaal heeft het bedrijf meer dan 70 miljard euro onder zijn hoede.

Flossbach von Storch in Europa

Flossbach von Storch AG*

Keulen, Duitsland, sinds 1998

Flossbach von Storch Research Institute
Flossbach von Storch Akademie

Flossbach von Storch Invest S.A.

Dochteronderneming van Flossbach von Storch AG, sinds 2012

Flossbach von Storch AG

Onafhankelijke entiteit, Zurich, Zwitserland

Flossbach von Storch Invest S.A.

Filiaal in Milaan, Italië

Flossbach von Storch Invest S.A.

Filiaal in Madrid, Spanje

* Flossbach von Storch AG, gevestigd in Keulen, treedt op als portefeuillebeheerder voor de fondsen die door haar Luxemburgse dochteronderneming, Flossbach von Storch Invest S.A. in België, Duitsland, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Oostenrijk, Portugal, Zwitserland, Liechtenstein en Spanje verdeeld worden.

Duits van geboorte, Europees van nature

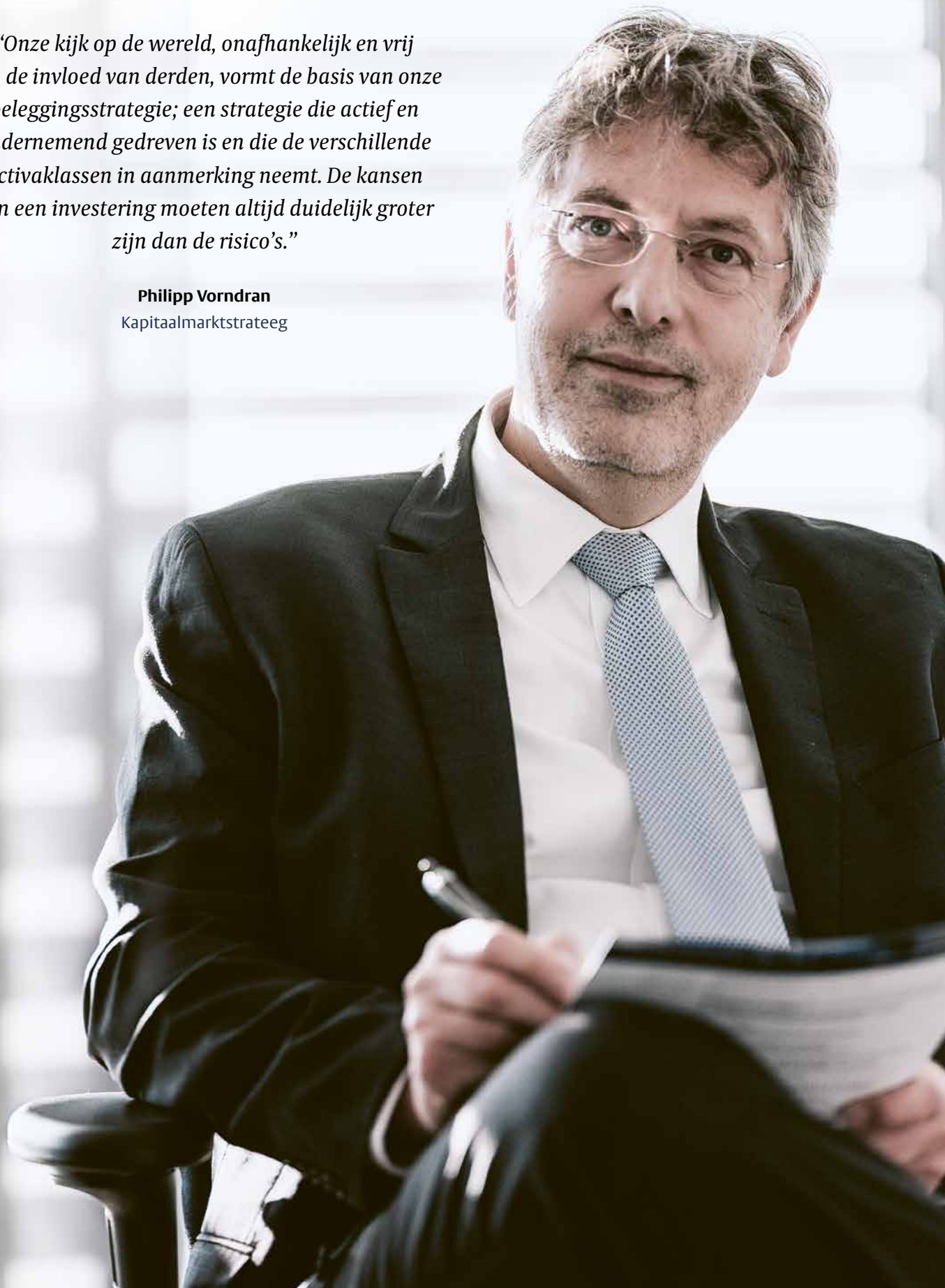
In 1998 hebben Dr Bert Flossbach en Kurt von Storch Flossbach von Storch AG opgericht in Duitsland. Beiden delen het verlangen naar onafhankelijkheid en het doel om een eersteklas vermogensbeheer aan te bieden.

De onderneming is begonnen als vermogensbeheerder voor particulieren. Vandaag worden de fondsen verdeeld in tien landen. Met de oprichting van een internationaal fondsenaanbod in het jaar 2007 en van een eigen beheermaatschappij in Luxemburg is de vermogensbeheerder begonnen met grensoverschrijdende distributie naar andere Europese landen in Oostenrijk, België, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

In Zwitserland is Flossbach von Storch historisch gegroeid. Het bedrijf heeft filialen geopend in Italië en Spanje. De beleggingsstrategieën zijn ook beschikbaar in Liechtenstein en in Luxemburg.

“Onze kijk op de wereld, onafhankelijk en vrij van de invloed van derden, vormt de basis van onze beleggingsstrategie; een strategie die actief en ondernemend gedreven is en die de verschillende activaklassen in aanmerking neemt. De kansen van een investering moeten altijd duidelijk groter zijn dan de risico’s.”

Philipp Vorndran
Kapitaalmarktstrateeg



Onze beleggingswereldvisie – helder en onbevooroordeeld

De schulden van de industrielanden stijgen onophoudelijk. Niet alleen in Europa, maar ook in de VS en Japan. Dat de schulden ooit nog worden vereffend, is weinig waarschijnlijk; veel landen hebben het ‘point of no return’, het punt vanaf waar men niet meer terug kan, volgens ons allang overschreden. Uiteindelijk zijn er nog maar twee mogelijkheden om te voorkomen dat de economieën met de zwaarste schulden bezwijken onder de last van hun verplichtingen: schuldafbouw - of een rente die permanent lager is dan de inflatie. Dan kunnen de schulden langzaam maar zeker worden verminderd via inflatie. Spaarders hebben deze ontwikkeling al enige tijd kunnen waarnemen. Naar onze mening is het zeer waarschijnlijk dat de reële rentevoeten op lange termijn laag zullen blijven.

Onze maandelijks en driemaandelijks strategiesessies en publicaties richten zich op het delen van ons wereldbeeld met onze partners. Wij delen onze denkwijze omdat die de basis vormt voor ons handelen, voor de beleggingsbeslissingen die wij elke dag in onze portefeuilles nemen.

In onze strategievergaderingen roepen wij op tot een kritische dialoog om consensusdenken en overhaast oordelen te vermijden. Een duidelijk wereldbeeld dient als onze leidraad. Maar het zou zinloos zijn, als portefeuillebeheerders in hun handelen beperkt worden door benchmarks en beperkt zijn in hun verantwoordelijkheden.

Daarom is onafhankelijkheid van denken en handelen zo belangrijk voor ons: wij zijn van mening dat alleen de portefeuillebeheerder zelf verantwoordelijk kan zijn voor de resultaten van zijn strategie.

Vijf beleggingsrichtlijnen geven richting aan ons handelen

Wij staan los van de belangen van de banken en geloven in een beleggingsfilosofie die op heldere overtuigingen berust. Actief vermogensbeheer begint voor ons met een blanco vel papier. Elke beslissing van ons fondsbeheer is gebaseerd op onze eigen research en analyses – altijd in overeenstemming met ons beleggingswereldbeeld en onze vijf beleggingsprincipes.

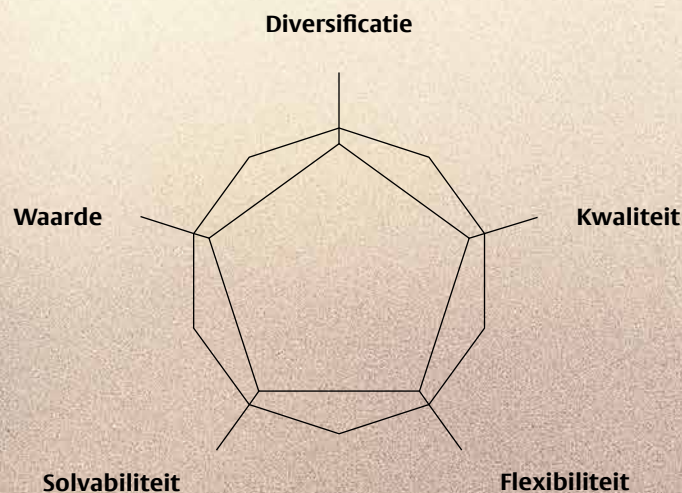
Wij hebben vijf principes gedefinieerd die samen het pentagram van Flossbach von Storch vormen. Het vormt de basis van onze beleggingsfilosofie.

Het bepalen van de fundamentele waarde, de focus gericht houden op de kwaliteit op lange termijn in een gediversifieerde portefeuille, met bijzondere aandacht voor de solvabiliteit. Daarnaast de wens om flexibiliteit te behouden, vooral in tijden van marktstress. En ten slotte de vereiste discipline om deze beleggingsstrategie doelgericht te volgen.

*“Onze beleggingsfilosofie volgt vijf brede richtlijnen:
Diversificatie, Flexibiliteit, Kwaliteit, Solvabiliteit en Waarde.
Deze vijf principes zijn terug te vinden
in alle Fondsen en Mandaten.”*

Kurt von Storch

Oprichter en bestuurder van Flossbach von Storch AG



Diversificatie – De toekomst kan niet precies worden voorspeld. Daarom moeten de activa verstandig gediversifieerd worden; niet alleen tussen, maar ook binnen de afzonderlijke activaklassen.

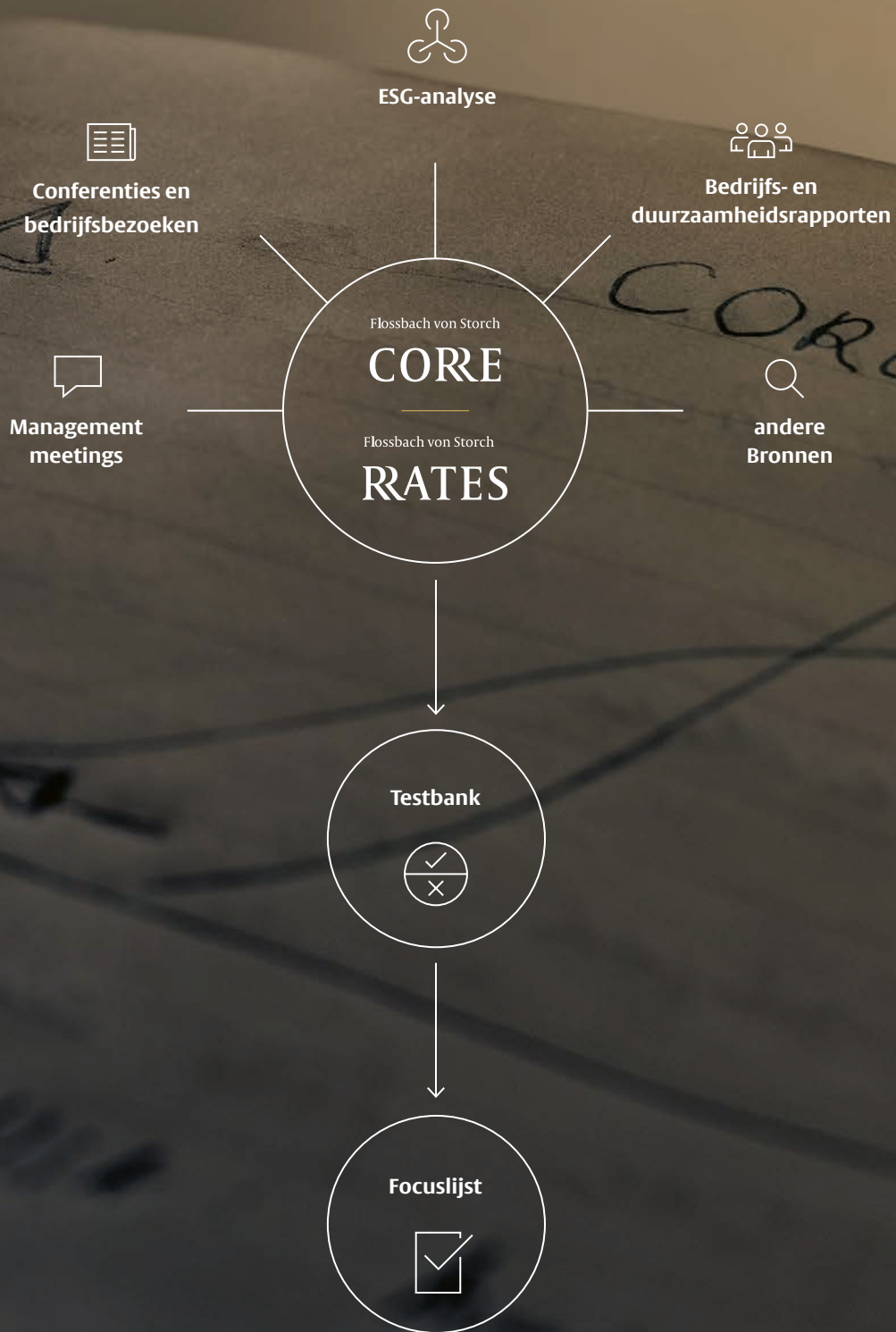
Kwaliteit – De waarde van een investering hangt af van de kwaliteit ervan. Bijgevolg moet de aantrekkelijkheid van het toekomstig potentieel van elke investering grondig worden onderzocht.

Flexibiliteit – Manoeuvrbaarheid is nodig om verliezen te vermijden en gebruik te maken van kansen wanneer

die zich voordoen. Bijgevolg moet het grootste deel van een vermogen worden belegd in zeer liquide activa.

Solvabiliteit – Hoge schulden maken een vermogen kwetsbaar voor grote verliezen. Daarom moeten schulden steeds op een goed gedoseerde manier worden gebruikt.

Waarde – Hoge kwaliteit betekent op zichzelf niet noodzakelijk een aantrekkelijk rendement. Daarom moet de waarde van een belegging altijd worden vergeleken met de prijs ervan.



Onze analyse begint op een blanco blad papier

Aandelen van kwaliteitsondernemingen rechtvaardigen een hogere waardering dan aandelen van gemiddelde ondernemingen. Daarom worden alleen beleggingen in de portefeuille opgenomen die aan onze kwaliteitseisen voldoen – mits de prijs in verhouding staat tot de waarde van de belegging.

En dit is precies waar onze analyse om de hoek komt kijken: Alleen als een onderneming goed wordt geleid, kan zij op lange termijn succesvol zijn en aldus aan de belangen van alle belanghebbenden voldoen.

In ons beleggingsproces analyseren wij eerst het bedrijfsmodel van een onderneming. Centraal in onze analyse staat de vraag of het management van de onderneming bereid is, in staat is, en mag handelen op de manier die wij, als langetermijnbeleggers, voor ogen hebben. De toekomstige levensvatbaarheid van een bedrijfsmodel wordt immers in de eerste plaats bepaald door het topmanagement.

Met onze in-house “Core” analyse proces, leggen wij alle bedrijven op de testbank alvorens te investeren.

*“Duurzaamheid is al sinds jaar en dag
een elementair onderdeel van onze beleggingsfilosofie
die ontwikkeld werd voor langetermijnbeleggingen.”*

Kurt von Storch

Oprichter en bestuurder van Flossbach von Storch AG

Wij hebben de door de VN ondersteunde principes voor verantwoord beleggen, afgekort PRI – Principles for Responsible Investment, ondertekend. Deze verplichten alle ondertekenaars om in hun beleggingsstrategie rekening te houden met milieu- en maatschappelijke kwesties en met kwesties van goed ondernemingsbestuur en als aandeelhouder een actieve participatie en de uitoefening van het stemrecht te integreren. Deze doelstellingen zijn in overeenstemming met onze overtuiging: Duurzaam beleggen dient vanzelfsprekend te zijn voor elke actieve langetermijnbelegger.

Signatory of:



Wij denken holistisch en duurzaam

Duurzaamheid is niet nieuw voor ons, maar is altijd een elementair onderdeel geweest van onze bedrijfsanalyse. Duurzaamheid is kenmerkend voor een langetermijnbelegger en dus voor een langetermijn beleggingsstrategie.

Deze uitgebreide analyse is de sleutel om te begrijpen of een onderneming op lange termijn succesvol kan zijn. Beleggen betekent zoeken naar een waardevermeerdering in de loop van de tijd.

Duurzaam beheer is de uitdrukking van een ondernemende aanpak, gezond verstand en integriteit. Het richt zich op de langetermijn vooruitzichten van bedrijven of investeringen. Duurzaamheid is noodzakelijkerwijs verweven met de succesvolle groei van ondernemingen op lange termijn.

Deugdelijk ondernemingsbestuur vereist individuen die als eigenaars handelen en kapitaal verstandig en voorzichtig gebruiken, rekening houden met de menselijke, sociale en milieu-effecten van hun beslissingen en de middelen op lange termijn beheren.

Principi

+ Perfor

PRINC
EN DE DISCIPLINE O

TR


as

manne

CIPES

M ZE TOE TE PASSEN

JUST

A middle-aged man with short, graying hair is seated at a desk. He is wearing a dark blue V-neck sweater over a white collared shirt. He is looking slightly to the right of the camera with a thoughtful expression. His right hand is raised, with his index finger pointing towards the right. In front of him on the desk is an open book with handwritten notes on the pages. The background is a bright, out-of-focus window, suggesting an office or study environment.

“We beginnen met een blanco blad papier en selecteren zorgvuldig die beleggingen waarvan we volledig begrijpen dat ze een solide combinatie van rendementspotentieel en waargenomen risico vertegenwoordigen.”

Dr Bert Flossbach

Oprichter en bestuurder van Flossbach von Storch AG

Onze multi-asset fondsen: Robuuste strategieën voor flexibel beleggen

Onze multi-asset strategieën zijn een uiting van onze onafhankelijkheid van denken en handelen. Onze vijf beleggingsrichtlijnen en het wereldbeeld van de investeringsstrategie bieden het kader. Binnen dit kader kan de portefeuillebeheerder zelfstandig activaklassen zoals obligaties, converteerbare obligaties, aandelen, liquiditeiten en indirecte goudposities gebruiken om zijn portefeuille op te bouwen.

Het doel: absolute, d.w.z. positieve, rendementen op lange termijn behalen. Wij beheren de ons toevertrouwde activa niet op jaarbasis; wij willen de activa voortdurend op lange termijn ontwikkelen. Daarbij vermijden wij benchmarks (het tegenovergestelde van absoluut rendement denken) en zien wij volatiliteit als een kans om prijsschommelingen te benutten, niet als een risico dat vermeden moet worden.

Dit maakt multi-asset oplossingen niet alleen veeleisend en uitdagend, maar ook noodzakelijk. Onze multi-asset oplossingen zijn een uiting van onafhankelijkheid en verantwoordelijkheid, kortom “ownership” van het beleggingsresultaat.

De mensen achter onze multi-asset fondsen:

Dr Bert Flossbach, *Oprichter en Portfolio Manager van de multi-asset strategie*

Stephan Fritz, *Portfolio Director Multi Asset*

Julian-Benedikt Hautz, *Portfolio Manager*

Laura Oberbörsch, *Product Specialist*

Dr Tobias Schafföner, *Senior Portfolio Manager en Hoofd van het Multi-Asset*

Stephan Scheeren, *Portfolio Manager*



“Veel beleggers zullen de volgende jaren afhankelijk zijn van lopende inkomsten om hun vermogen te beschermen tegen inflatie – en daarom zijn wij van mening dat er geen alternatief is voor aandelen als beleggingscategorie.”

Ludwig Palm
Fondsbeheerder

Onze aandelenfondsen: Investeren in plaats van speculeren

Voor onze aandelenfondsen beleggen wij in kwaliteit – in bedrijven met stabiele bedrijfsmodellen – die over een lange periode hebben bewezen dat zij stabiele winsten kunnen genereren en dat het onwaarschijnlijk is dat zij in de nabije toekomst door concurrenten uit de markt zullen worden gedrukt. Aandelen van bedrijven die stabiele winsten genereren, duurzaam groeien, wereldwijd geïmponeerd zijn en weinig schulden hebben. Bij dergelijke aandelen lijken koersschommelingen op zich geen slechte zaak. De winst – volgens de oude koopman's regel – ligt, zoals we allemaal weten, in de aankoop.

Naast de interne analyse van individuele aandelen, helpt een weloverwogen diversificatie van beleggingen in verschillende markten, sectoren en valuta's om kansen en risico's af te wegen. Wij bieden beleggers diverse aandelenfondsen aan – die allemaal gemeen hebben dat onze portefeuillebeheerders aandelen selecteren op basis van hun waarde.

De mensen achter onze aandelenfondsen:

Michael Altintzoglou, *Portfolio Manager*

Dr Andreas Eickhoff, *Hoofd aandelenonderzoek*

Michael Illig, *Portfolio Manager en Hoofd van het Aandelen Team*

Lugwig Palm, *Portfolio Manager*

Kubilay Yalcin, *Portfolio Director Aandelen*

“Nu de rente lange tijd laag zal blijven, kan het klassieke “buy-and-hold” voor obligaties niet de strategie voor de toekomst zijn. Een beheerder die de vrijheid en de mogelijkheid heeft om breed te alloceren en actief te beleggen, kan profiteren van een verscheidenheid aan mogelijkheden om rendement te genereren.”

Frank Lipowski
Fondsbeheerder



Obligaties hebben meer te bieden: Bronnen van rendement voor actieve beleggers

Wie vandaag met succes in obligaties wil beleggen, moet zich losmaken van de vergelijking obligatie=rente-inkomsten. Obligaties zijn dynamischer en bieden meer potentiële rendementen dan alleen het nominale rendement. Of een investering de moeite waard is, wordt bepaald door te kijken naar het totale potentiële rendement. Dit kan bijvoorbeeld bestaan uit mogelijke koerswinsten als gevolg van verbeteringen in de kredietwaardigheid of wijzigingen in het renteniveau.

Onze beleggingsrichtlijnen en onze beleggingsstrategie zijn ook van toepassing op onze obligatieoplossingen. Ook hier streven wij hetzelfde doel na: absolute, d.w.z. positieve, rendementen op lange termijn. Robuuste beleggingsrichtlijnen en onafhankelijkheid en verantwoordelijkheid in denken en handelen, kortom “ownership”, vormen de basis voor beleggingssucces op lange termijn.

Wij richten ons meer op risico's op lange termijn dan op volatiliteit op korte termijn: wij zijn in staat en bereid om liquiditeiten aan te houden wanneer kansen duur en schaars lijken, en wij verschaffen graag liquiditeiten aan de markt wanneer het risico/rendementspotentieel zich in ons voordeel ontwikkelt. Wij richten ons op vermogensgroei op lange termijn, terwijl anderen wellicht bang zijn voor marktvolatiliteit op korte termijn.

De mensen achter onze obligatiefondsen

Marcel Bross, *Portfolio Manager*

Patryk Jessen, *Portfolio Manager*

Sven Langenhan, *Portfolio Director*

Frank Lipowski, *Senior Portfolio Manager*

Thorsten Vetter, *Senior Portfolio Manager*

Wilhelm Wildschütz, *Senior Portfolio Manager en Hoofd van het Fixed-Income Team*



Waarom Flossbach von Storch?

Een van de grootste bankonafhankelijke
Vermogensbeheerders in Duitsland

Jarenlange ervaring en grote deskundigheid
in multi-asset beheer

Benchmarkonafhankelijke beleggingsstrategie
met de mogelijkheid om een aantrekkelijk positief rendement
te behalen tegen de achtergrond van het wereldbeeld

Beheer van diverse multi-asset fondsen
voor verschillende beleggersbehoeften

Als een door de eigenaar geleide onderneming zijn
wij vrij van de invloed van derden
en onafhankelijk in denken en handelen.

Verklarende woordenlijst

Technische termen kort uitgelegd

Absoluut rendement – Beleggingsstrategie die bedoeld is om “marktonafhankelijke” rendementen te genereren.

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.

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.

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.

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.

Buy & Hold – Beschrijving voor het eens klassieke kopen en bijhouden tot de vervaldag van een belegging.

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.

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.

Liquiditeit – Bedrijven/personen worden als liquide beschouwd als zij te allen tijde aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Wat betreft hun handelbaarheid 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.

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.

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.

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.

JURIDISCHE INFORMATIE

Dit document dient onder meer als marketingmateriaal. De informatie in dit document en de meningen die erin worden geuit, weerspiegelen de standpunten van Flossbach von Storch Invest S.A. op het moment van publicatie en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie over toekomstgerichte uitspraken weerspiegelt de opvattingen en toekomstverwachtingen van Flossbach von Storch Invest S.A. Desalniettemin kunnen de feitelijke ontwikkelingen en resultaten aanzienlijk afwijken van de verwachtingen. Alle informatie is met zorg samengesteld. Er kan echter geen garantie worden gegeven voor de juistheid en volledigheid. De waarde van een belegging kan dalen of stijgen en het is mogelijk dat u het geïnvesteerde bedrag niet terugkrijgt. **In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.** © 2022 Flossbach von Storch . Alle rechten voorbehouden .

AFDRUK

Uitgever Flossbach von Storch Invest S.A., 2, rue Jean Monnet, 2180 Luxembourg, Luxembourg
Telefoon +352.275.607-0, *Fax* +352.275.607-39, *info@fvsinvest.lu*, *www.fvsinvest.lu*
Raad van bestuur Karl Kempen, Markus Müller, Christian Schlosser *Voorzitter van de Adviesraad* Dirk von Velsen
Btw-nr. LU 25691460 *Handelsregister* Luxembourg No B 171513
Bevoegde toezichthouder Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)
283, route d'Arlon, 2991 Luxembourg, Luxembourg

BE 121 0822 XX XX NL



Flossbach von Storch

BELEGGINGSFONDSEN