



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - I

Subfondo de Flossbach von Storch, fondo de inversión por compartimentos (FCP) constituido bajo derecho luxemburgo y autorizado para su distribución en el territorio español.

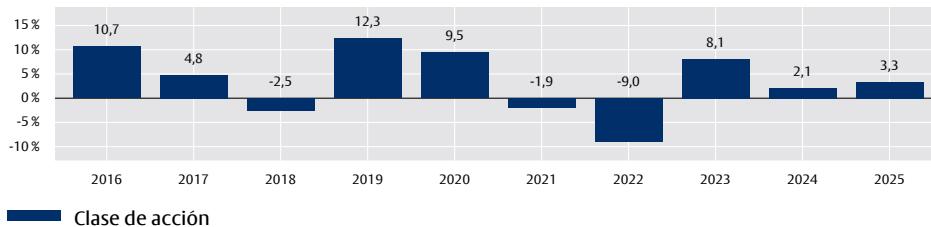
OBJETIVO Y POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Flossbach von Storch - Bond Opportunities es un fondo de renta fija diversificado a escala mundial con un enfoque de inversión activo centrado en bonos corporativos, deuda soberana y cédulas hipotecarias. El fondo aprovecha de manera flexible las oportunidades de todo el mercado de renta fija. Además de deuda de grado de inversión, los gestores del fondo también pueden invertir en bonos sin calificación y por debajo del grado de inversión. En la actualidad, los riesgos de cambio solo se asumen en una medida manejable. Los títulos se seleccionan conforme a un proceso de investigación y análisis fundamental. La estrategia de inversión incluye modelos internos de valoración, integración ASG y compromiso. Asimismo, se tendrán en cuenta los criterios de exclusión definidos en el marco de la política de inversión del subfondo.

El subfondo se gestiona activamente utilizando un índice como referencia. La composición de la cartera la determina el gestor del fondo exclusivamente con arreglo a los criterios definidos en la política de inversión, y se revisa y ajusta periódicamente en caso necesario. El subfondo está categorizado como un producto del artículo 8 en el sentido del Reglamento sobre la Divulgación (UE) 2019/2088 (SFDR).

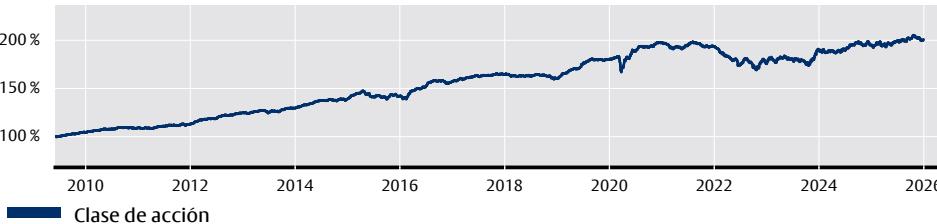
Para obtener información más detallada, le recomendamos que consulte el „Folleto Informativo“ o el documento con Datos Fundamentales para el Inversor (PRIIP-KID) vigentes.

RENTABILIDAD ANUAL EN EUR (EN %)



Clase de acción

RENTABILIDAD HISTÓRICA DESDE LANZAMIENTO (EN %)



Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.12.25

RENTABILIDAD ACUMULADA (EN %)

2020	2021	2022	2023	2024	YTD* 2025	YTQ* 2025
9,5%	-1,9%	-9,0%	8,1%	2,1%	3,3%	+3,3 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.12.25

ACLARACIONES SOBRE LAS RENTABILIDADES

Las rentabilidades pasadas no son garantía de las rentabilidades futuras. La rentabilidad está basada en el valor liquidativo del subfondo. Otros costes, como la comisión de suscripción y los costes de transacción no se han tenido en cuenta en el cálculo y pueden afectar negativamente el resultado de la inversión. Ejemplo de cálculo (incluye comisión de suscripción): un inversor quiere adquirir participaciones por valor de 1.000 EUR. Partiendo de una comisión de suscripción máxima del 5 %, en el momento de la compra se descontará un máximo de 50 EUR como pago único. Además, se pueden aplicar comisiones de depositario. **Para calcular el coste total de suscripción de la clase de acción, recomendamos utilizar los detalles del fondo indicados en este documento.** Cualquier información referente a un índice de referencia es meramente de carácter informativo y no constituyen una obligación o es objetivo de rentabilidad para el gestor del fondo.

CATEGORÍA: BONOS Y CONVERTIBLES

Información a 31 diciembre 2025

ES PUBLICIDAD | Página 1 de 4

DETALLES DEL FONDO

ISIN	LU0399027886
Código Bloomberg	FVSBD01 LX
Nº reg. CNMV	1389
Domicilio	Luxemburgo
Categoría SFDR	Artículo 8
Clase de acción	I
Divisa	EUR
Fecha de emisión de la clase de acción	4 junio 2009
Fin del ejercicio fiscal	30 septiembre
Aplicación del rendimiento	Reparto
Registrado para la venta en	AT, CH, DE, ES, LI, LU
Estructura legal	OICVM/FCP
Patrimonio del fondo	EUR 5,88 mil millones
Valor liquidativo	EUR 142,22
Inicial	EUR 1.000.000,00
Subsiguiente	no
Gastos ¹	
Gastos corrientes	0,52 % p.a.
de ellos, entre otros, comisión de gestión	0,37 % p.a.
Costes de transacción	0,03863 % p.a.
Comisión de reembolso	0,00 %
Comisión máx. de traspaso	3,00 %
(a favor del intermediario correspondiente y referida al valor liquidativo de las participaciones que se van a traspasar)	
Comisión máx. de suscripción	3,00 %

Sociedad Gestora

Flossbach von Storch Invest S.A.

2, rue Jean Monnet

2180 Luxemburgo, Luxemburgo

www.fvsinvest.lu

Depositario

BNP PARIBAS, Succursale de Luxembourg

60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Luxemburgo

¹ Además de la comisión de gestión, se cargan a los fondos otros gastos, como por ejemplo la comisión de traspaso, los costes de transacción y otros cargos de diversa índole. Para obtener información más detallada, le recomendamos que consulte el „Folleto Informativo“ o el „documento de datos fundamentales (PRIIP-KID)“ vigentes.

* YTD: El rendimiento a final del mes más reciente desde principios de año. YTQ: Rendimiento desde principios de año hasta finales del último trimestre



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - I

PRINCIPALES GARANTES A NIVEL GLOBAL DEL FONDO (TOP 10, EN %)

1. Estados Unidos de América	13,05 %
2. República Federal de Alemania	7,91 %
3. Nueva Zelanda	6,38 %
4. Johnson & Johnson	2,82 %
5. Reino de España	2,16 %
6. TotalEnergies SE	1,92 %
7. Booking Holdings Inc.	1,83 %
8. Porsche Automobil Holding SE	1,72 %
9. Siemens AG	1,70 %
10. Merck & Co. Inc.	1,69 %
Suma	41,18 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.12.25

Actualmente tiene 279 títulos en cartera.

DISTRIBUCIÓN RENTA FIJA POR CALIFICACIÓN CREDITICIA (EN %)

AAA		25,14 %
AA		28,07 %
A		28,05 %
BBB		15,35 %
BB		1,95 %
B		1,05 %
NR		0,39 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.12.25

Para determinar la pertenencia a una calificación, se emplea una tabla simplificada. Las tendencias (+/-) no se tienen en cuenta en el proceso. No se tienen en cuenta los bonos convertibles.

DATOS CLAVE

Rentabilidad media	3,85 %
Duración años	9,00 años

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.12.25

COMENTARIO MENSUAL

Diciembre resultó ser un final de año difícil para los mercados mundiales de renta fija, con una subida de los rendimientos (reales) y una inclinación de las curvas de tipos a ambos lados del Atlántico en comparación con el mes anterior. Solo los rendimientos de los bonos estadounidenses a corto plazo retrocedieron levemente. En su reunión de diciembre, la Reserva Federal estadounidense (Fed) redujo de nuevo en 25 puntos básicos la horquilla de sus tipos de interés oficiales (hasta el 3,50%-3,75%). Al mismo tiempo, el presidente de la Fed, Jerome Powell, indicó con respecto al mercado laboral estadounidense que el número de nuevos puestos de trabajo creados fuera del sector agrícola (las denominadas nóminas no agrícolas) podría haberse sobreestimado recientemente en hasta 60.000 empleos mensuales. Por el contrario, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su postura de espera y dejó su tipo de interés oficial en el 2%, frustrando las esperanzas de una nueva relajación monetaria. La miembro del BCE Isabel Schnabel incluso insinuó que no podía descartarse que el próximo paso sea una subida de los tipos. Aunque estos comentarios parecen exagerados en nuestra opinión, provocaron una subida de los rendimientos a finales de año en el contexto de una liquidez del mercado secundario cada vez más escasa. En el caso de los vencimientos largos y ultralargos, las perspectivas de una disminución de la demanda debido a los ajustes de las asignaciones por motivos legales de los fondos de pensiones neerlandeses (uno de los grupos de inversores más importantes en este segmento) también tuvieron un impacto negativo. El mercado descuenta que el BCE prácticamente no volverá a bajar los tipos de interés en 2026; consideramos que su reciente postura «neutral» es demasiado restrictiva habida cuenta de las perspectivas.

EXPOSICIÓN SECTORIAL (TOP 10, EN %)*

1. Productos de Primera Necesidad	16,80 %
2. Consumo Discrecional	15,79 %
3. Salud	13,70 %
4. Finanzas	11,18 %
5. Bienes Inmobiliarios	10,36 %
6. Industrial	9,58 %
7. Servicios de Comunicación	8,66 %
8. Energía	6,17 %
9. Servicios de Utilidad Pública	3,72 %
10. Materiales	2,48 %

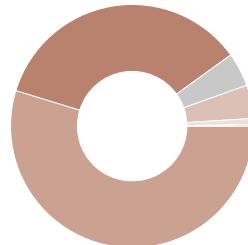
Suma

98,44 %

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.12.25

* relativo a bonos corporativos

ASIGNACIÓN ESTRÁTÉGICA DE ACTIVOS (EN %)



54,71 % Bonos corporativos

35,32 % Bonos públicos

4,51 % Caja

4,42 % Cédulas y empréstitos hipotecarios

0,85 % Bonos convertibles

0,17 % Otros (como derivados)

Fuente: Depositario y Flossbach von Storch, a 31.12.25

CATEGORÍA: BONOS Y CONVERTIBLES

Información a 31 diciembre 2025

ES PUBLICIDAD | Página 2 de 4

GESTIÓN DE FONDOS



Frank Lipowski

en Flossbach von Storch desde 2009.

Team Fixed Income

El equipo de Renta Fija lleva a cabo de forma conjunta las tareas operativas y de representación.

RATINGS

Morningstar Rating™ total*:



* Morningstar Rating™ cmt: © (2026) Morningstar Inc. Todos los derechos reservados. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o su proveedor de contenidos; (2) no debe ser reproducida ni difundida; y (3) no se garantiza que sea correcta, completa o actualizada. Ni Morningstar ni su proveedor de contenidos son responsables de los posibles daños o pérdidas derivados de la utilización de esta información. Las calificaciones se refieren al mes anterior.

Para más información sobre Morningstar Ratings, visite

Investment Research Methodology | Morningstar

30.11.25



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - I

COMENTARIO MENSUAL - CONTINÚA

En Australia, desde octubre, la mejora de los datos económicos y un banco central más restrictivo provocaron un desplazamiento paralelo al alza de toda la curva de tipos. Los productos de diferencial se han encarecido más a ambos lados del Atlántico en general; en Europa, en particular, se encuentran en unos niveles históricamente caros, que dejan poco recorrido para una nueva reducción de las primas de rendimiento. Estos acontecimientos globalmente desfavorables repercutieron en una rentabilidad mensual negativa del fondo. Sin embargo, a pesar de los vientos en contra del cuarto trimestre, el precio del fondo logró una ganancia adecuada en el conjunto del año. Además de las operaciones habituales en la cartera, como la recogida de beneficios en bonos corporativos, realizamos un cambio en la estrategia de cobertura. Cambiamos la contribución negativa a la duración de las posiciones pagadoras en swaps por una posición corta en futuros sobre BTP italianos, que cotizan a niveles extremadamente caros frente a los Bunds alemanes a pesar de los riesgos idiosincrásicos de Italia. Sin embargo, mantenemos la cobertura mediante swaps en los vencimientos más largos.

OPORTUNIDADES

- + Rendimiento puede ser generado a partir de pagos periódicos de interés.
- + Participa en las oportunidades de crecimiento del mercado global de bonos.
- + Gestión activa de los tipos de interés, de divisas y del riesgo (por ejemplo, por el uso de derivados).

RIESGOS

- Riesgo de mercado: Los activos financieros en los que la Sociedad Gestora invierte por cuenta de los subfondos, además de oportunidades de revalorización, también presentan riesgos. Criterios del ASG pueden limitar la selección de las inversiones objetivo en términos de categoría y número, a veces considerablemente. Si un subfondo invierte directa o indirectamente en valores mobiliarios u otros activos financieros, estará expuesto a las tendencias generales de cada mercado, especialmente en los de valores, que pueden estar provocadas por diversos factores, incluyendo factores irrationales. De este modo, pueden producirse depreciaciones que sitúen el valor de mercado de dichos activos por debajo del precio de adquisición. Si un participante enajena sus participaciones en un subfondo en un momento en que las cotizaciones de los activos financieros incluidos en éste se hayan reducido con respecto al momento en que las adquirió, no recuperará íntegramente el dinero que invirtió en el subfondo. Aunque todos los subfondos aspiran a obtener revalorizaciones constantes, no es posible garantizar su consecución.
- Riesgos de contraparte: El fondo puede concertar diferentes transacciones con partes contratantes. En caso de que una parte contratante caiga en insolvencia, no podrá o solamente podrá saldar de forma parcial las deudas abiertas.
- Riesgo cambiario: Si el subfondo incluye activos financieros denominados en una divisa, estará sujeto a un riesgo cambiario. La posible depreciación de una divisa con respecto a la moneda de referencia del subfondo haría que el valor de los activos financieros expresados en esa divisa descendiera.
- Riesgos de crédito: El fondo puede invertir una parte de sus activos en obligaciones. Los emisores de dichas obligaciones pueden, en determinadas circunstancias, caer en insolvencia, por lo que las obligaciones pueden perder su valor total o parcialmente.
- Riesgo de variación de los tipos de interés: La inversión en valores de renta fija lleva asociada la posibilidad de que varíe el nivel de tipos de interés del mercado existente en el momento de la emisión del título. Si los tipos de interés del mercado suben con respecto a los existentes en el momento de la emisión, lo normal es que las cotizaciones de los valores de renta fija bajen.
- Riesgos del uso de derivados: El fondo está autorizado para usar derivados para los fines indicados en el folleto de venta. En tal caso, las mayores oportunidades van acompañadas de riesgos de pérdida más elevados. Al asegurarse contra pérdidas con derivados, también se pueden reducir las oportunidades de lucro del fondo.

Recomendamos la consulta del folleto de venta y en especial de la sección de riesgos y del anexo del subfondo para obtener indicaciones más detalladas sobre oportunidades y riesgos de este producto.

Encontrará el Perfil de Riesgo y Remuneración de este subfondo en la página 3 de esta ficha.

CATEGORÍA: BONOS Y CONVERTIBLES

Información a 31 diciembre 2025

ES PUBLICIDAD | Página 3 de 4

PERFIL DE RIESGO

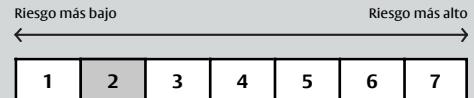
CONSERVADOR:

Este tipo de fondo es adecuado para un inversor conservador. Debido a la composición del patrimonio neto del subfondo existe un riesgo global moderado, compensado por oportunidades de rendimiento también moderadas. Los riesgos pueden ser especialmente de cambio, de solvencia y de cotización, así como riesgos resultantes de las variaciones del nivel de los tipos de interés en el mercado.

HORIZONTE DE INVERSIÓN:

Medio plazo: de 3 a 5 años

INDICADOR DE RIESGO



El indicador de riesgos presupone que usted mantendrá el producto durante 3 años. El riesgo real puede variar considerablemente en caso de salida anticipada, por lo que es posible que recupere menos dinero. El indicador resumido de riesgo es una guía del nivel de riesgo de este producto en comparación con otros productos. Muestra las probabilidades de que el producto pierda dinero debido a la evolución de los mercados o porque no podemos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2, en una escala de 1 al 7, en la que 2 corresponde a la clase de riesgo bajo. Esta evaluación califica la posibilidad de sufrir pérdidas en rentabilidades futuras como baja y la probabilidad de que una mala coyuntura de mercado influya en nuestra capacidad de pagarle como muy improbable.



Flossbach von Storch - Bond Opportunities - I

INFORMACIONES LEGALES

Este documento contiene información comercial y no supone recomendación u oferta con el fin de suscribir participaciones.

La información en este documento se refiere a un subfondo de Flossbach von Storch, una Institución de Inversión Colectiva (IIC) debidamente registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) bajo el número 1389. Se puede consultar la lista actual de distribuidores españoles autorizados en su página web (www.cnmv.es).

Este documento no especifica todos los riesgos y demás aspectos relevantes para la inversión en este subfondo. Si desea obtener información más detallada y antes de tomar la decisión de compra, le recomendamos consultar la documentación legal más reciente: el documento de datos fundamentales (PRIIP-KID) específico del fondo y de la clase de acción, las condiciones del contrato, los estatutos, el reglamento de gestión, y los informes anual o semestral, si es más reciente que el último informe anual, que se encuentran disponibles gratuitamente en formato impreso y electrónico en español en las entidades gestora y depositaria correspondientes, así como en nuestra página web www.fvsinvest.lu. También están disponibles en Allfunds Bank (Complejo Pza. de la Fuente-Edificio 3, 28109 Alcobendas, Madrid, así como en su página web www.allfundsbank.com). Estos documentos son la única base vinculante en caso de compra. Para ver el resumen de los derechos de los inversores con información adicional sobre los litigios, consulte la página <https://www.fvsinvest.lu/derechos-inversores>. La Sociedad Gestora podrá realizar cualquier ajuste específico de la autorización de distribución en cada país, incluida la revocación de la distribución de sus fondos.

Los distribuidores españoles deben poner a disposición todos los documentos oficiales obligatorios en forma impresa o a través de cualquier otro medio electrónico adecuado. Es aconsejable obtener más información y solicitar asesoría profesional antes de tomar la decisión de inversión.

El valor liquidativo (NAV, por sus siglas en inglés) más reciente se puede consultar en la página web de la sociedad gestora.

El tratamiento fiscal está sujeto a las circunstancias personales del inversor y puede cambiar en el tiempo. Por favor, consulte con su experto fiscal acerca de las disposiciones actuales en España.

Las rentabilidades pasadas no son garantía de las rentabilidades futuras. El valor de las inversiones puede fluctuar y los inversores pueden no recuperar la totalidad del importe invertido.

La información detallada en este documento y las opiniones expresadas en él reflejan las expectativas de Flossbach von Storch en el momento de la publicación y se pueden modificar en cualquier momento sin aviso previo. Aunque todos los datos se han recopilado con el mayor cuidado posible, los resultados reales pueden desviarse considerablemente de las expectativas. Al negociar participaciones en el fondo o acciones, Flossbach von Storch u otros socios contratantes pueden recibir devoluciones sobre gastos cargados al fondo por la sociedad gestora según el folleto de venta correspondiente.

Las participaciones o las acciones emitidas del fondo sólo se pueden vender u ofrecer en aquellos ordenamientos jurídicos en que se permita una oferta o una venta de este tipo. De esta forma, las participaciones o las acciones de este fondo no se pueden ofrecer ni vender dentro de los EE. UU., ni a cuenta o por cuenta de ciudadanos estadounidenses, tampoco de forma directa ni indirecta a "personas estadounidenses" ni a organismos que sean propiedad de una o varias "personas estadounidenses" según la definición de la "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)". Además, este documento y la información que incluye no se pueden difundir en los EE. UU.

La divulgación y la publicación de este documento, así como la oferta o la puesta en venta de participaciones/acciones de este fondo, pueden estar sujetas a restricciones en otros ordenamientos jurídicos.

© 2026 Flossbach von Storch. Todos los derechos reservados

DATOS DE CONTACTO

Representación en España

Flossbach von Storch Invest S.A.
Sucursal en España
Calle Serrano 49
(entrada por Calle José Ortega y Gasset 7)
28006 Madrid
website: www.flossbachvonstorch.es

Allfunds Bank
Complejo Pza. de la Fuente Edificio 3
28109 Alcobendas (Madrid)
website: www.allfundsbank.com