

Fondsinformation

per 31. Dezember 2023



Flossbach von Storch

INHALT

2 Unternehmensportrait

MULTI ASSET

4 Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities - R

6 Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - R

8 Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth - R

10 Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced - R

12 Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive - R

14 Flossbach von Storch - Foundation Defensive - R

16 Flossbach von Storch - Foundation Defensive - SR

18 Flossbach von Storch - Foundation Growth - R

20 Flossbach von Storch - Foundation Growth - SR

AKTIEN

22 Flossbach von Storch - Dividend - R

24 Flossbach von Storch - Global Quality - R

26 Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities - R

RENTEN UND WANDELANLEIHEN

28 Flossbach von Storch - Bond Defensive - R

30 Flossbach von Storch - Bond Opportunities - R

32 Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - R

34 Fonds im Überblick

35 Anlageweltbild

36 Multi-Asset-Management

39 Rechtliche Hinweise

UNTERNEHMENS PORTRAIT

Konsequent unabhängig

Flossbach von Storch hat sich binnen weniger Jahre zu einem führenden unabhängigen Investmentmanager in Deutschland entwickelt. Im Jahr 1998 gegründet, verwaltet das inhabergeführte Unternehmen mit mehr als 350 Mitarbeitern heute über 70 Milliarden Euro.

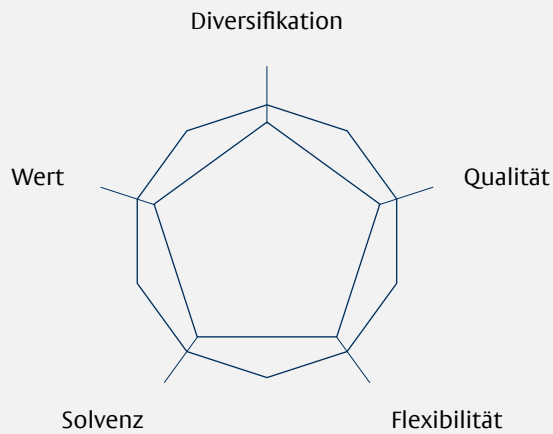
Die Grundlage des Erfolgs lautet: „**Konsequent unabhängig**“. Für uns als aktiver Vermögensverwalter bedeutet das, in den eigenen Anlageentscheidungen frei zu sein vom Einfluss Dritter. Maßgebend für unsere Arbeit sind neben unserem eigenen unabhängigen Anlageweltbild die fünf Investmentleitlinien des Flossbach von Storch - Pentagramms, an denen wir unser Handeln konsequent ausrichten. Entsprechend orientieren sich unsere erfahrenen Finanzexperten nicht an Marktindizes, sondern an den Analysen unseres hauseigenen Research. Mithilfe einer bewährten Methodik zur Bewertung und Selektion qualitativ hochwertiger Titel suchen sie gezielt nach Anlagen mit einem attraktiven Chance-Risiko-Profil.

Konsequenz in der Berücksichtigung unserer Leitlinien, Unabhängigkeit im Denken und Handeln sowie Sorgfalt in der Auswahl von Qualitätstiteln – das sind die Grundlagen eines langfristigen Anlageerfolgs. Und es sind die Gründe dafür, dass immer mehr private Anleger und institutionelle Investoren uns ihr Geld anvertrauen. Zumal auch unsere Fondsmanager ihr eigenes Vermögen in die von ihnen verwalteten Fonds investieren.

UNSER INVESTMENTPROZESS



Anlageweltbild



Das Flossbach von Storch - Pentagramm



Anlageentscheidung

Diversifikation – Die Zukunft lässt sich nicht präzise vorhersagen. Daher sollte ein Vermögen nicht nur über verschiedene Anlageklassen, sondern auch innerhalb dieser klug gestreut werden.

Qualität – Die Werthaltigkeit einer Anlage hängt von ihrer Qualität ab. Entsprechend sollte die Attraktivität des Zukunftspotenzials jedes Investments umfassend geprüft werden.

Flexibilität – Um Verluste zu vermeiden und sich ergebende Chancen zu nutzen, braucht es Manövrierfähigkeit. Folglich sollte der überwiegende Teil eines Vermögens in sehr liquiden Vermögenswerten investiert werden.

Solvenz – Hohe Verschuldung macht ein Vermögen anfällig für größere Verluste. Deshalb sollte Fremdkapital nur wohldosiert eingesetzt werden.

Wert – Hohe Qualität verspricht noch keine attraktive Rendite. Deshalb sollte der faire Wert eines Investments immer mit seinem Preis verglichen werden.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities - R

ANLAGESTRATEGIE

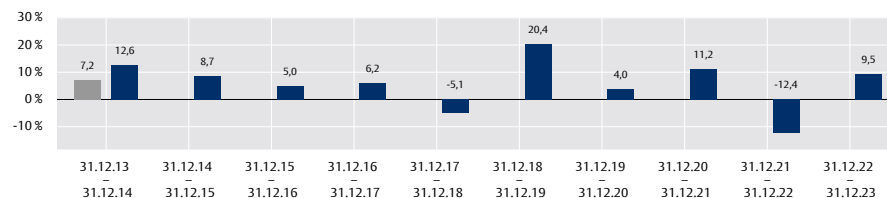
Der Fonds verfolgt einen **aktiven Investmentansatz**. Der Fondsmanager kann flexibel in die Vermögensklassen investieren, die aus seiner Sicht im jeweiligen Kapitalmarktumfeld attraktiv erscheinen; der Aktienanteil beträgt mindestens 25 Prozent.

Die Grundlage für die Vermögensallokation ist ein eigenes, **unabhängiges Anlageweltbild**. Der Fonds orientiert sich ganz bewusst an keinem Vergleichsindex. Oberstes Ziel ist es, nachhaltig attraktive Renditen zu erwirtschaften. Ob ein einzelnes Investment attraktiv ist, wird im Rahmen einer gründlichen Unternehmensanalyse beurteilt.

Maßgeblich für jede Anlageentscheidung ist das **Chance-Risiko-Verhältnis**; das Renditepotenzial muss etwaige Verlustrisiken deutlich überkompensieren. Die Portfoliostruktur orientiert sich an den fünf Leitlinien des Flossbach von Storch Pentagramms – Diversifikation, Qualität, Flexibilität, Solvenz und Wert. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst.

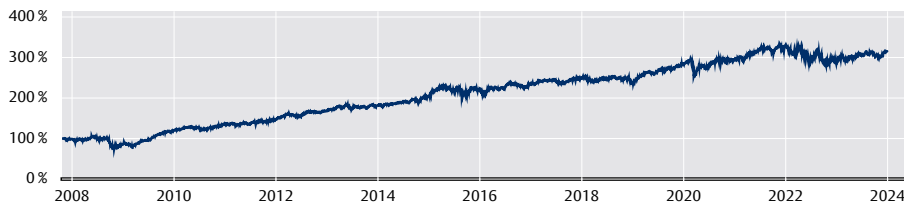
Die Anlagestrategie umfasst hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Stimmrechtsausübung. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



■ Anteilklasse (netto) unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlags von 5 %
 ■ Anteilklasse (brutto)

INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 23. OKTOBER 2007 (BRUTTO, IN %)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage 23.10.07
Kumuliert	+2,44 %	+9,46 %	+9,46 %	+6,60 %	+33,47 %	+72,87 %	+215,40 %
Annualisiert			+9,46 %	+2,15 %	+5,94 %	+5,62 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A0M430
ISIN	LU0323578657
Valorennummer	3442142
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	23. Oktober 2007
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	DE, LU
Fondstyp / Rechtsform	AIF / SICAV
Fondsvermögen	24,86 Mrd. EUR
Rücknahmepreis	289,74 EUR
Mindestanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten¹

Laufende Kosten	1,63 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 10 % der Brutto-Aktienwertentwicklung, höchstens jedoch bis zu 2,5% des Durchschnittswerts des Teilfondsvermögens in der Abrechnungsperiode, insofern der Brutto-Aktienwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Aktienwert am Ende der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden übersteigt (nähere Details siehe Verkaufsprospekt). Die Auszahlung erfolgt jährlich am Ende der Abrechnungsperiode.
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Mischfonds: mind. 25 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 7 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
 4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

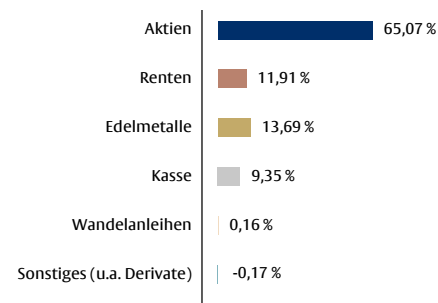
TOP 10 AKTIENPOSITIONEN (IN %)

1. BERKSHIRE HATHAWAY B	3,81 %
2. RECKITT BENCKISER GROUP	3,78 %
3. DEUTSCHE BÖRSE	3,34 %
4. ADIDAS	3,32 %
5. MERCEDES-BENZ GROUP	3,06 %
6. NESTLE	2,94 %
7. ALPHABET - CLASS A	2,57 %
8. BMW ST	2,50 %
9. CHARLES SCHWAB	2,44 %
10. UNILEVER	2,20 %
Summe	29,96 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Derzeit befinden sich 69 Titel im Portfolio, davon 41 Aktien.

ASSET ALLOKATION (IN %)



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember sorgte bei Anlegern für einen positiven Jahresabschluss. Die Aktienmärkte stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World gewann im Dezember 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend fallender Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatssicht zeitweise um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 1,9 %, US-Staatsanleihen notierten unter 4 %. Der Markt rechnet im nächsten Jahr damit, dass die Notenbanken ihre Leitzätze wieder senken könnten – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern erwartete Zinsniveau in der Zukunft spiegeln.

Mit einer überraschend entspannteren Einschätzung der Inflationslage als zuvor hatte Mitte des Monats der US-amerikanische Zentralbankchef Jerome Powell für die Rally am Anleihen- und Aktienmarkt gesorgt. Entsprechend lieferten in unserem Portfolio im Dezember Anleihen neben Aktien von Finanzdienstleistern, wie Charles Schwab oder Deutsche Börse, die größten Gewinnbeiträge. Gleichzeitig führten die fallenden Zinsen in den USA zu einem schwächeren US-Dollar, der gegenüber dem Euro um 1,4 % nachgab. So galt auch das Plus bei Gold von 1,3 % im Dezember nur für US-Investoren; in Euro gerechnet, blieb der Goldpreis unverändert. Das Edelmetall notierte nach einer positiven Gesamtjahresentwicklung Ende des Monats, ebenso wie Aktien, nahe beziehungsweise auf ihrem Allzeithoch.

Im Dezember schütteten wir eine Fondsdividende in Höhe von insgesamt 538 Millionen Euro für Investoren in allen Anteilsklassen der Multiple-Opportunities-Strategie aus. Wir gehen mit einer Asset-Allokation von 65,1 % Aktien, 11,9 % Staats- und Unternehmensanleihen und 13,7 % Gold in das neue Jahr. Die Attraktivität von Anleihen hat sich zuletzt wieder verschlechtert und auch einige Aktien werden wieder mit Risikoprämien gehandelt, bei denen unseres Erachtens viel Optimismus eingepreist ist. Das Bild bleibt jedoch differenziert, beispielsweise entwickelten sich die Kurse im Konsumbereich zuletzt schlechter, was wieder zu attraktiven Kaufniveaus führte. Wir nahmen daher Starbucks auf der Aktienseite neu in das Portfolio auf.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★

Stand: 30.11.2023

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	21,58 %
2. Nicht-Basiskonsumgüter	20,11 %
3. Basiskonsumgüter	18,91 %
4. Gesundheitswesen	14,12 %
5. Informationstechnologie	11,00 %
6. Industrieunternehmen	10,31 %
7. Kommunikationsdienste	3,95 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

WÄHRUNGEN NACH ABSICHERUNG IN EUR (IN %)

USD	46,92 %
EUR	39,49 %
GBP	5,50 %
CHF	4,93 %
CAD	1,33 %
INR	0,97 %
HKD	0,85 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögen besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle etc.). Nutzung vom Marktpotenzialen durch breites Anlage-spektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilserwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wert-zuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wert-papiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegen-über den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäf-te zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufs-prospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unter-liegen. Kursverluste sind möglich.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollum-fängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - R

ANLAGESTRATEGIE

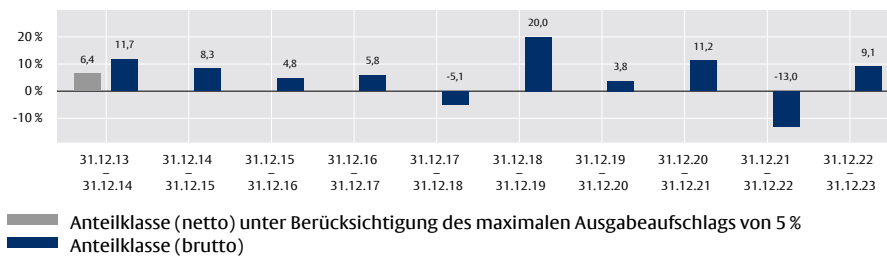
Der Fonds verfolgt einen **aktiven Investmentansatz**. Der Fondsmanager kann flexibel in die Vermögensklassen investieren, die aus seiner Sicht im jeweiligen Kapitalmarktumfeld attraktiv erscheinen; der Aktienanteil beträgt mindestens 25 Prozent.

Die Grundlage für die Vermögensallokation ist ein eigenes, **unabhängiges Anlageweltbild**. Der Fonds orientiert sich ganz bewusst an keinem Vergleichsindex. Oberstes Ziel ist es, nachhaltig attraktive Renditen zu erwirtschaften. Ob ein einzelnes Investment attraktiv ist, wird im Rahmen einer gründlichen Unternehmensanalyse beurteilt.

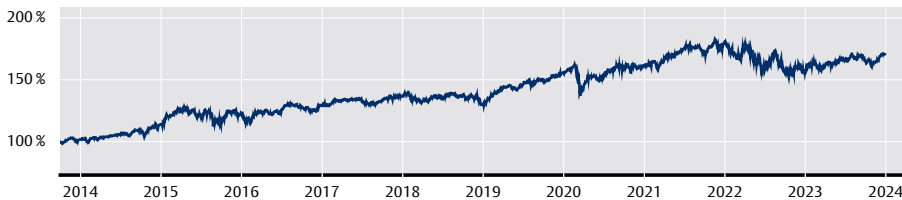
Maßgeblich für jede Anlageentscheidung ist das **Chance-Risiko-Verhältnis**; das Renditepotenzial muss etwaige Verlustrisiken deutlich überkompensieren. Die Portfoliostruktur orientiert sich an den fünf Leitlinien des Flossbach von Storch Pentagramms – Diversifikation, Qualität, Flexibilität, Solvenz und Wert. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst.

Die Anlagestrategie umfasst hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Stimmrechtsausübung. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 1. OKTOBER 2013 (BRUTTO, IN %)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage 01.10.13
Kumuliert	+2,54 %	+9,08 %	+9,08 %	+5,56 %	+31,46 %	+67,39 %	+70,67 %
Annualisiert			+9,08 %	+1,82 %	+5,62 %	+5,28 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A1W17Y
ISIN	LU0952573482
Valorennummer	21968023
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	1. Oktober 2013
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	11,87 Mrd. EUR
Rücknahmepreis	157,33 EUR
Mindestanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten¹

Laufende Kosten	1,64 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	Bis zu 10 % der Brutto-Anteilwertentwicklung, höchstens jedoch bis zu 2,5 % des Durchschnittswerts des Teilfondsvermögens in der Abrechnungsperiode, insofern der Brutto-Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Ende der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden übersteigt (nähere Details siehe Verkaufsprospekt). Die Auszahlung erfolgt jährlich am Ende der Abrechnungsperiode.
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Mischfonds: mind. 25 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 7 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenervergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

TOP 10 AKTIENPOSITIONEN (IN %)

1. BERKSHIRE HATHAWAY B	3,83 %
2. RECKITT BENCKISER GROUP	3,79 %
3. DEUTSCHE BÖRSE	3,34 %
4. ADIDAS	3,33 %
5. MERCEDES-BENZ GROUP	3,04 %
6. NESTLE	2,94 %
7. ALPHABET - CLASS A	2,53 %
8. BMW ST	2,52 %
9. CHARLES SCHWAB	2,46 %
10. UNILEVER	2,20 %
Summe	29,98 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

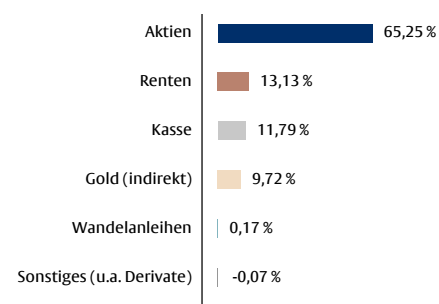
Derzeit befinden sich 67 Titel im Portfolio, davon 41 Aktien.

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	21,61 %
2. Nicht-Basiskonsumgüter	20,09 %
3. Basiskonsumgüter	18,85 %
4. Gesundheitswesen	14,17 %
5. Informationstechnologie	11,00 %
6. Industrieunternehmen	10,41 %
7. Kommunikationsdienste	3,88 %
Summe	100,01 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

ASSET ALLOKATION (IN %)



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

WÄHRUNGEN NACH ABSICHERUNG IN EUR (IN %)

EUR	43,31 %
USD	43,03 %
GBP	5,51 %
CHF	4,96 %
CAD	1,32 %
INR	0,97 %
HKD	0,90 %
Summe	100,00 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember sorgte bei Anlegern für einen positiven Jahresabschluss. Die Aktienmärkte stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World gewann im Dezember 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend fallender Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatssicht zeitweise um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 1,9 %, US-Staatsanleihen notierten unter 4 %. Der Markt rechnet im nächsten Jahr damit, dass die Notenbanken ihre Leitsätze wieder senken könnten – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern erwartete Zinsniveau in der Zukunft spiegeln.

Mit einer überraschend entspannteren Einschätzung der Inflationslage als zuvor hatte Mitte des Monats der US-amerikanische Zentralbankchef Jerome Powell für die Rally am Anleihen- und Aktienmarkt gesorgt. Entsprechend lieferten in unserem Portfolio im Dezember Anleihen neben Aktien von Finanzdienstleistern, wie Charles Schwab oder Deutsche Börse, die größten Gewinnbeiträge. Gleichzeitig führten die fallenden Zinsen in den USA zu einem schwächeren US-Dollar, der gegenüber dem Euro um 1,4 % nachgab. So galt auch das Plus bei Gold von 1,3 % im Dezember nur für US-Investoren; in Euro gerechnet, blieb der Goldpreis unverändert. Das Edelmetall notierte nach einer positiven Gesamtjahresentwicklung Ende des Monats, ebenso wie Aktien, nahe beziehungsweise auf ihrem Allzeithoch.

Im Dezember schütteten wir eine Fondsdividende in Höhe von insgesamt 538 Millionen Euro für Investoren in allen Anteilsklassen der Multiple-Opportunities-Strategie aus. Wir gehen mit einer Asset-Allokation von 65,3 % Aktien, 13,1 % Staats- und Unternehmensanleihen und 9,7 % Gold (nicht physisch) in das neue Jahr. Die Attraktivität von Anleihen hat sich zuletzt wieder verschlechtert und auch einige Aktien werden wieder mit Risikoprämien gehandelt, bei denen unseres Erachtens viel Optimismus eingepreist ist. Das Bild bleibt jedoch differenziert, beispielsweise entwickelten sich die Kurse im Konsumbereich zuletzt schlechter, was wieder zu attraktiven Kaufniveaus führte. Wir nahmen daher Starbucks auf der Aktienseite neu in das Portfolio auf.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★ **

Stand: 30.11.2023

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilserwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

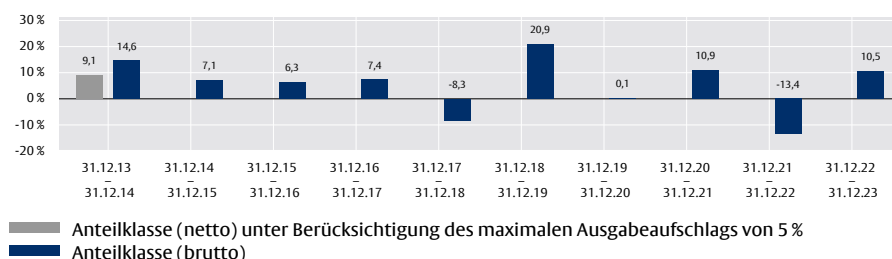
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth - R

ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth bietet eine umfassende integrierte Vermögensverwaltung für langfristig orientierte Investoren. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien, Renten, Wandelanleihen, Währungen, Edelmetalle (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zu Absicherungszwecken oder zur Ertragsoptimierung eingesetzt werden; der Aktienanteil darf sich zwischen mehr als 50 Prozent und 75 Prozent bewegen. Die Anlagestrategie umfasst hausinterne Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Fonds schüttet einmal jährlich aus. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschliesslich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmässig überprüft und ggf. angepasst. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)²



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 23. OKTOBER 2007 (BRUTTO, IN %)²



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)²

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit 23.10.07
Kumuliert	+2,93 %	+10,54 %	+10,54 %	+6,15 %	+28,46 %	+65,10 %	+111,33 %
Annualisiert			+10,54 %	+2,01 %	+5,13 %	+5,14 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A0M43Y
ISIN	LU0323578491
Valorennummer	3442130
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	1. Juli 2015
Aufledgedatum des übertragenen Fonds	23. Oktober 2007
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	860,54 Mio. EUR
Rücknahmepreis	189,27 EUR
Mindestanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten ¹	
Laufende Kosten	1,63 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Aktienfonds: mehr als 50 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 6 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellengebühren, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

² Die Anteilklasse übernimmt die historische Wertentwicklung der Anteilklasse R eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft. Die übernommene historische Wertentwicklung wurde von der Flossbach von Storch AG erzielt und bezieht sich auf den Zeitraum seit Auflage dieses übertragenen Teilfonds am 23.10.2007 bis zur Übertragung am 30.06.2015. Der „Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth“ hat im Wesentlichen die gleiche Anlagestrategie.

³ Mit Wirkung zum 1. Juli 2015 wurden die Vermögensgegenstände von einem anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft auf diesen Teilfonds übertragen.

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	25,04 %
2. Informationstechnologie	18,89 %
3. Gesundheitswesen	17,16 %
4. Basiskonsumgüter	16,30 %
5. Industrieunternehmen	9,80 %
6. Kommunikationsdienste	5,15 %
7. Nicht-Basiskonsumgüter	5,12 %
8. Sonstige	1,48 %
9. Material	1,06 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

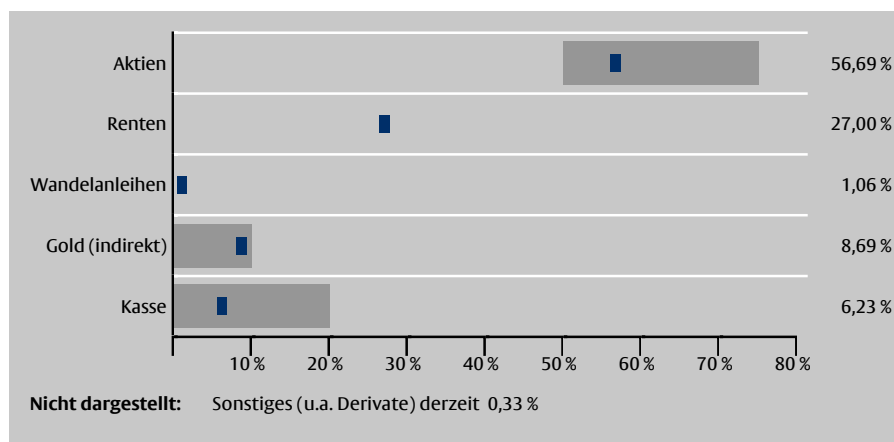
BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

AAA	35,64 %
AA	23,44 %
A	14,00 %
BBB	12,99 %
BB	12,72 %
NR	1,21 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

ASSET ALLOKATION UND BANDBREITE (IN %)



■ Aktuelle Gewichtung ■ Bandbreite*

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* Bandbreiten stellen zum Teil hauseigene Investitionsgrenzen dar.

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember brachte Anlegern einen positiven Jahresabschluss. Die Börsen stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World konnte im Dezember um 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) zulegen – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Positiv entwickelte sich zudem der Goldpreis. Vom Anstieg über 1,3 % in US-Dollar blieb aus Sicht eines Euro-Investors jedoch aufgrund der Schwäche des US-Dollars am Ende nichts Zählbares übrig. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend hin zu fallenden Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatsfrist um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 2,0 %, US-Staatsanleihen rentierten lediglich noch mit 3,9 %. Immer mehr Investoren gehen inzwischen von schnellen und deutlichen Zinssenkungen der Notenbanken im nächsten Jahr aus – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern in der Zukunft erwartete Zinsniveau spiegeln. In diesem Umfeld konnte der Fonds mit einem Zuwachs über 2,9 % kräftig an Wert zulegen. Aktien, Anleihen und Währungsabsicherungsgeschäfte auf den US-Dollar trugen im Dezember am meisten zur positiven Wertentwicklung bei. Berücksichtigt in der Wertentwicklung ist die Ausschüttung, die Mitte des Monats durchgeführt wurde. Im Gesamtjahr 2023 erzielte der Fonds einen Wertzuwachs über 10,5 %. Im Aktienbereich haben wir im Dezember nur kleinere Positionsanpassungen vorgenommen. So haben wir etwa die Bestände an Constellation Software und Dassault Systèmes leicht reduziert und Positionen bei Reckitt Benckiser und Walmart aufgestockt. Zum Monatsende lag die Aktienquote etwas über dem Niveau des Vormonats bei 56,7 %. Im Rentenbereich haben wir im Zuge der Rally beispielsweise eine in Euro denominated Hypothekenanleihe von ING Belgique veräußert und den Bestand an deutschen Staatsanleihen reduziert. Ausgebaut haben wir hingegen die Bestände an einigen US-Staatsanleihen. Die Positionierung im Rentenbereich hat sich durch die Transaktionen nicht wesentlich verändert. Zum Jahresende lagen die Rentenquote bei 27,0 %, das Durchschnittsrating bei A und die Duration bei 3,3 Jahren. Stetig zurückgegangen ist im Monatsverlauf angesichts der verbuchten Kurszuwächse bei vielen Anleihen die laufende Rendite des Rentenportfolios; Ende Dezember lag diese bei 3,7 %.

AUSZEICHNUNGEN

Stand: 30.11.2023

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögen besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilserwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

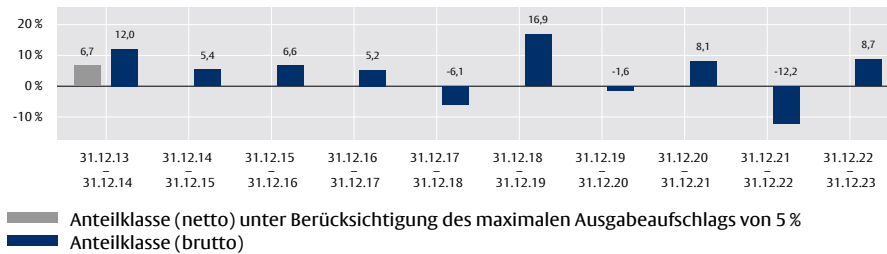
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced - R

ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced bietet eine umfassende integrierte Vermögensverwaltung für langfristig orientierte Investoren. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien, Renten, Wandelanleihen, Währungen, Edelmetalle (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zu Absicherungszwecken oder zur Ertragsoptimierung eingesetzt werden; der Aktienanteil darf sich zwischen 25 Prozent und 55 Prozent bewegen. Die Anlagestrategie umfasst hausinterne Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Fonds schüttet einmal jährlich aus. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)²



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 23. OKTOBER 2007 (BRUTTO, IN %)²



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)²

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit 23.10.07
Kumuliert	+2,57 %	+8,72 %	+8,72 %	+3,15 %	+18,62 %	+47,66 %	+82,88 %
Annualisiert			+8,72 %	+1,04 %	+3,47 %	+3,97 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A0M43W
ISIN	LU0323578145
Valorennummer	3442093
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	1. Juli 2015
Auflagedatum des übertragenen Fonds	23. Oktober 2007
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	1,76 Mrd. EUR
Rücknahmepreis	160,58 EUR
Mindestanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten¹	
Laufende Kosten	1,63 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 %
(bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)	
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Mischfonds: mind. 25 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 7 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellengebühren, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

² Die Anteilklasse übernimmt die historische Wertentwicklung der Anteilklasse R eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft. Die übernommene historische Wertentwicklung wurde von der Flossbach von Storch AG erzielt und bezieht sich auf den Zeitraum seit Auflage dieses übertragenen Teilfonds am 23.10.2007 bis zur Übertragung am 30.06.2015. Der „Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced“ hat im Wesentlichen die gleiche Anlagestrategie.

³ Mit Wirkung zum 1. Juli 2015 wurden die Vermögensgegenstände von einem anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft auf diesen Teilfonds übertragen.

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	25,02 %
2. Informationstechnologie	18,88 %
3. Gesundheitswesen	17,15 %
4. Basiskonsumgüter	16,32 %
5. Industrieunternehmen	9,78 %
6. Kommunikationsdienste	5,16 %
7. Nicht-Basiskonsumgüter	5,12 %
8. Sonstige	1,51 %
9. Material	1,06 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

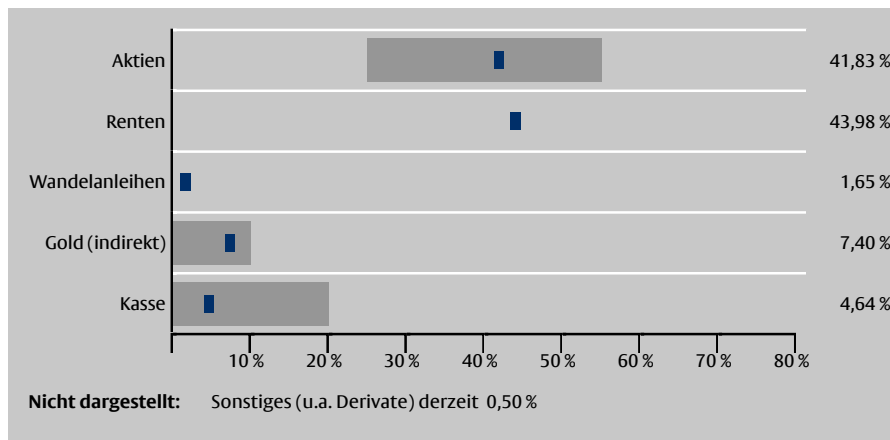
BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

AAA	40,26 %
AA	25,68 %
A	11,43 %
BBB	13,56 %
BB	7,85 %
NR	1,22 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

ASSET ALLOKATION UND BANDBREITE (IN %)



■ Aktuelle Gewichtung ■ Bandbreite*

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* Bandbreiten stellen zum Teil hauseigene Investitionsgrenzen dar.

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember brachte Anlegern einen positiven Jahresabschluss. Die Börsen stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World konnte im Dezember um 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) zulegen – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Positiv entwickelte sich zudem der Goldpreis. Vom Anstieg über 1,3 % in US-Dollar blieb aus Sicht eines Euro-Investors jedoch aufgrund der Schwäche des US-Dollars am Ende nichts Zählbares übrig. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend hin zu fallenden Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatsstichtag um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 2,0 %, US-Staatsanleihen rentierten lediglich noch mit 3,9 %. Immer mehr Investoren gehen inzwischen von schnellen und deutlichen Zinssenkungen der Notenbanken im nächsten Jahr aus – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern in der Zukunft erwartete Zinsniveau spiegeln. In diesem Umfeld konnte der Fonds mit einem Zuwachs über 2,6 % kräftig an Wert zulegen. Aktien, Anleihen und Währungsabsicherungsgeschäfte auf den US-Dollar trugen im Dezember am meisten zur positiven Wertentwicklung bei. Berücksichtigt in der Wertentwicklung ist die Ausschüttung, die Mitte des Monats durchgeführt wurde. Im Gesamtjahr 2023 erzielte der Fonds einen Wertzuwachs über 8,7 %. Im Aktienbereich haben wir im Dezember nur kleinere Positionsanpassungen vorgenommen. So haben wir etwa die Bestände an Constellation Software und Dassault Systèmes leicht reduziert und Positionen bei Reckitt Benckiser und Walmart aufgestockt. Zum Monatsende lag die Aktienquote etwas über dem Niveau des Vormonats bei 41,8 %. Im Rentenbereich haben wir im Zuge der Rally beispielsweise eine in Euro denominierte Hypothekenanleihe von ING Belgique veräußert und den Bestand an deutschen Staatsanleihen reduziert. Ausgebaut haben wir hingegen die Bestände an einigen US-Staatsanleihen. Die Positionierung im Rentenbereich hat sich durch die Transaktionen nicht wesentlich verändert. Zum Jahresende lagen die Rentenquote bei 44,0 %, das Durchschnittsrating bei AA und die Duration bei 3,3 Jahren. Stetig zurückgegangen ist im Monatsverlauf angesichts der verbuchten Kurszuwächse bei vielen Anleihen die laufende Rendite des Rentenportfolios; Ende Dezember lag diese bei 3,7 %.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★

Stand: 30.11.2023

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilserwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiko: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

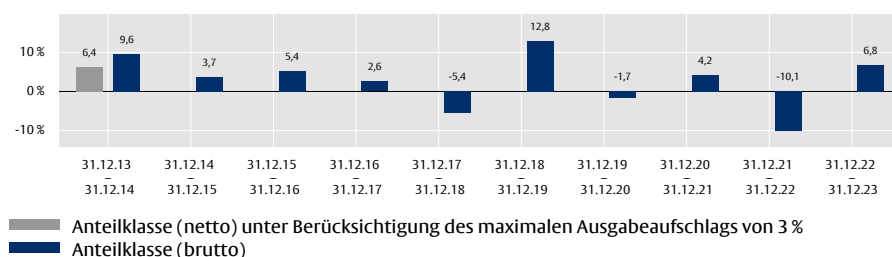
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive - R

ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive bietet eine umfassende integrierte Vermögensverwaltung für langfristig orientierte Investoren. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien, Renten, Wandelanleihen, Währungen, Edelmetalle (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zu Absicherungszwecken oder zur Ertragsoptimierung eingesetzt werden; der Aktienanteil darf bis zu 35 Prozent betragen. Die Anlagestrategie umfasst hausinterne Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Fonds schüttet einmal jährlich aus. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)²



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 23. OKTOBER 2007 (BRUTTO, IN %)²



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)²

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit 23.10.07
Kumuliert	+2,24 %	+6,81 %	+6,81 %	+0,00 %	+10,95 %	+28,83 %	+51,32 %
Annualisiert			+6,81 %	+0,00 %	+2,10 %	+2,56 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000 – EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50 – EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln. Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A0M43U
ISIN	LU0323577923
Valorennummer	3442060
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	1. Juli 2015
Auflagedatum des übertragenen Fonds	23. Oktober 2007
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	1,24 Mrd. EUR
Rücknahmepreis	131,04 EUR
Mindestanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten ¹	
Laufende Kosten	1,63 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellengebühren, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

² Die Anteilklasse R übernimmt die historische Wertentwicklung der Anteilklasse R eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft. Die übernommene historische Wertentwicklung wurde von der Flossbach von Storch AG erzielt und bezieht sich auf den Zeitraum seit Auflage dieses übertragenen Teilfonds am 23.10.2007 bis zur Übertragung am 30.06.2015. Der „Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive“ hat im Wesentlichen die gleiche Anlagestrategie.

³ Mit Wirkung vom 1. Juli 2015 wurden die Vermögensgegenstände von einem anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft auf diesen Teilfonds übertragen.

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	24,99 %
2. Informationstechnologie	18,92 %
3. Gesundheitswesen	17,10 %
4. Basiskonsumgüter	16,35 %
5. Industrieunternehmen	9,76 %
6. Kommunikationsdienste	5,16 %
7. Nicht-Basiskonsumgüter	5,12 %
8. Sonstige	1,53 %
9. Material	1,07 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

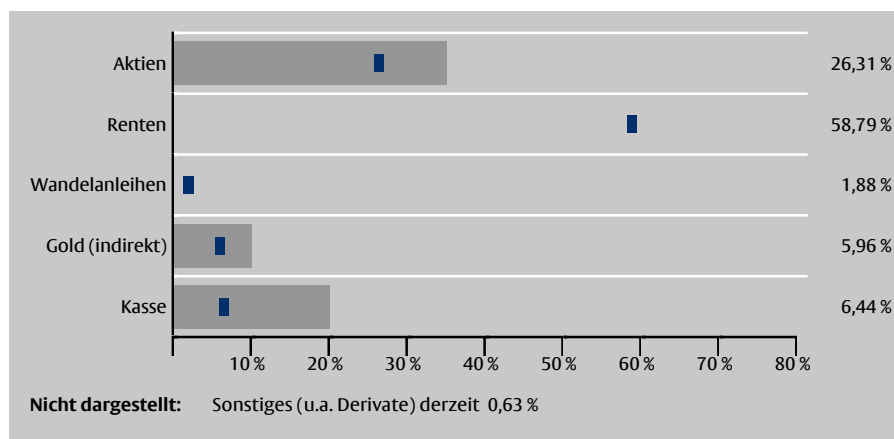
BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

AAA	36,17 %
AA	31,06 %
A	11,81 %
BBB	13,78 %
BB	5,47 %
NR	1,71 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

ASSET ALLOKATION UND BANDBREITE (IN %)



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* Bandbreiten stellen zum Teil hauseigene Investitionsgrenzen dar.

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember brachte Anlegern einen positiven Jahresabschluss. Die Börsen stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World konnte im Dezember um 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) zulegen – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Positiv entwickelte sich zudem der Goldpreis. Vom Anstieg über 1,3 % in US-Dollar blieb aus Sicht eines Euro-Investors jedoch aufgrund der Schwäche des US-Dollars am Ende nichts Zählbares übrig. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend hin zu fallenden Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatsfrist um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 2,0 %, US-Staatsanleihen rentierten lediglich noch mit 3,9 %. Immer mehr Investoren gehen inzwischen von schnellen und deutlichen Zinssenkungen der Notenbanken im nächsten Jahr aus – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern in der Zukunft erwartete Zinsniveau spiegeln. In diesem Umfeld konnte der Fonds mit einem Zuwachs über 2,2 % kräftig an Wert zulegen. Aktien, Anleihen und Währungsabsicherungsgeschäfte auf den US-Dollar trugen im Dezember am meisten zur positiven Wertentwicklung bei. Berücksichtigt in der Wertentwicklung ist die Ausschüttung, die Mitte des Monats durchgeführt wurde. Im Gesamtjahr 2023 erzielte der Fonds einen Wertzuwachs über 6,8 %. Im Aktienbereich haben wir im Dezember nur kleinere Positionsanpassungen vorgenommen. So haben wir etwa die Bestände an Constellation Software und Dassault Systèmes leicht reduziert und Positionen in Reckitt Benckiser und Walmart aufgestockt. Zum Monatsende lag die Aktienquote etwas über dem Niveau des Vormonats bei 26,3 %. Im Rentenbereich haben wir im Zuge der Rally beispielsweise eine in Euro denominated Hypothekenanleihe von ING Belgique veräußert und den Bestand an deutschen Staatsanleihen reduziert. Ausgebaut haben wir hingegen die Bestände an einigen US-Staatsanleihen. Die Positionierung im Rentenbereich hat sich durch die Transaktionen nicht wesentlich verändert. Zum Jahresende lagen die Rentenquote bei 58,8 %, das Durchschnittsrating bei AA und die Duration bei 3,4 Jahren. Stetig zurückgegangen ist im Monatsverlauf angesichts der verbuchten Kurszuwächse bei vielen Anleihen die laufende Rendite des Rentenportfolios; Ende Dezember lag diese bei 3,7 %.

AUSZEICHNUNGEN

Stand: 30.11.2023

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★

RISIKOPROFIL

KONSERVATIV:

Der Fonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Mittelfristig: 3 bis 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilerwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

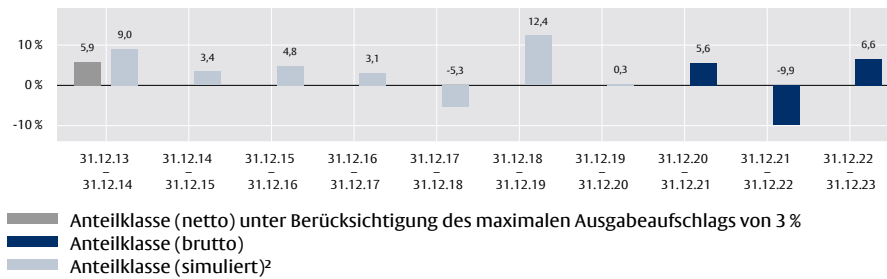
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Foundation Defensive - R²

ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Foundation Defensive bietet Stiftungen und anderen verantwortungsbewussten Anlegern eine professionelle Vermögensverwaltung. Die defensive Multi-Asset-Strategie soll attraktive Erträge bei einem mittelfristigen Substanzerhalt des Vermögens erwirtschaften. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikosteuerung weltweit in Aktien (maximal 35 Prozent), Renten, Wandelanleihen, Währungen, Gold (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zur Absicherung oder Ertragsoptimierung eingesetzt werden. Die Anlagestrategie umfasst hausinterne Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die sich an einem breiten Wertekonsens orientieren. So verzichtet das Fondsmanagement auf Anlagen in Unternehmen, die in Verbindung mit der Herstellung und dem Vertrieb von kontroversen Waffen stehen oder signifikante Umsätze mit Rüstungsgütern, Kohle, Tabak, Alkohol oder Glücksspiel erzielen. Auch Unternehmen mit schweren Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung) werden ausgeschlossen. Bei der Auswahl von Staatsanleihen werden keine Emittenten berücksichtigt, die von Freedom House als „nicht frei“ eingestuft werden. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)²



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 30. OKTOBER 2007 (BRUTTO, IN %)²



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)²

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit 30.10.07
Kumuliert	+2,27 %	+6,60 %	+6,60 %	+1,43 %	+14,26 %	+31,78 %	+44,15 %
Annualisiert			+6,60 %	+0,48 %	+2,70 %	+2,80 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln. Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A2QFWW
ISIN	LU2243568388
Valorennummer	57894578
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	5. Januar 2021
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	875,42 Mio. EUR
Rücknahmepreis	96,36 EUR
Mindesteinanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten ¹	
Laufende Kosten	1,66 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

² Bis zum 04.01.2021 wurde die Wertentwicklung auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilklasse SI (LU0323577766) des Teilfonds Flossbach von Storch - Foundation Defensive simuliert. Etwaige Unterschiede in der Vergütungsstruktur wurden bei der Simulation berücksichtigt. Sowohl die Anteilklasse SI als auch die Anteilklasse R haben die gleiche Anlagepolitik.

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	25,58 %
2. Informationstechnologie	19,10 %
3. Gesundheitswesen	17,58 %
4. Basiskonsumgüter	16,42 %
5. Industrieunternehmen	9,94 %
6. Kommunikationsdienste	5,19 %
7. Nicht-Basiskonsumgüter	5,14 %
8. Material	1,07 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

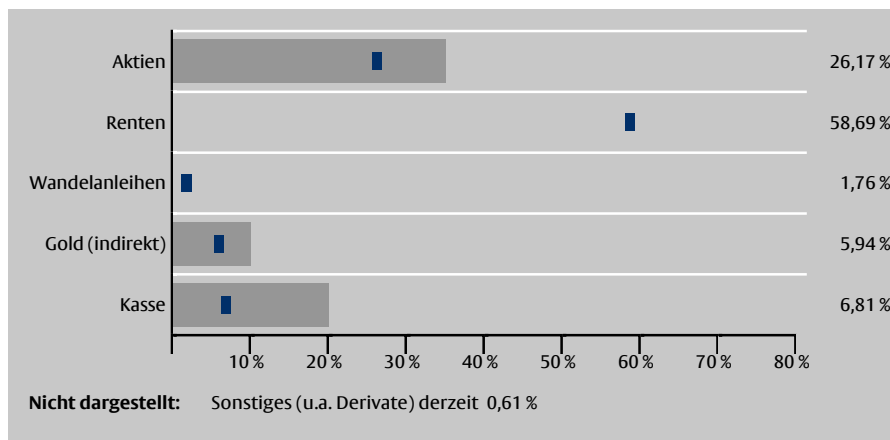
BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

AAA	41,79 %
AA	26,59 %
A	12,24 %
BBB	12,17 %
BB	5,96 %
NR	1,24 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

ASSET ALLOKATION UND BANDBREITE (IN %)



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* Bandbreiten stellen zum Teil hauseigene Investitionsgrenzen dar.

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember brachte Anlegern einen positiven Jahresabschluss. Die Börsen stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World konnte im Dezember um 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) zulegen – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Positiv entwickelte sich zudem der Goldpreis. Vom Anstieg über 1,3 % in US-Dollar blieb aus Sicht eines Euro-Investors jedoch aufgrund der Schwäche des US-Dollars am Ende nichts Zählbares übrig. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend hin zu fallenden Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatsfrist um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 2,0 %, US-Staatsanleihen rentierten lediglich noch mit 3,9 %. Immer mehr Investoren gehen inzwischen von schnellen und deutlichen Zinssenkungen der Notenbanken im nächsten Jahr aus – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern in der Zukunft erwartete Zinsniveau spiegeln. In diesem Umfeld konnte der Fonds mit einem Zuwachs über 2,3 % kräftig an Wert zulegen. Aktien, Anleihen und Währungsabsicherungsgeschäfte auf den US-Dollar trugen im Dezember am meisten zur positiven Wertentwicklung bei. Berücksichtigt in der Wertentwicklung ist die Ausschüttung, die Mitte des Monats durchgeführt wurde. Im Gesamtjahr 2023 erzielte der Fonds einen Wertzuwachs über 6,6 %. Im Aktienbereich haben wir im Dezember nur kleinere Positionsanpassungen vorgenommen. So haben wir etwa die Bestände an Constellation Software und Dassault Systèmes leicht reduziert und Positionen bei Reckitt Benckiser und Walmart aufgestockt. Zum Monatsende lag die Aktienquote über dem Niveau des Vormonats bei 26,2 %. Im Rentenbereich haben wir im Zuge der Rally beispielsweise in Euro denominated Pfandbriefe der Münchener Hypothekbank und der Landesbank Baden-Württemberg veräußert. Ausgebaut haben wir hingegen die Bestände an einigen US-Staatsanleihen. Die Positionierung im Rentenbereich hat sich durch die Transaktionen nicht wesentlich verändert. Zum Jahresende lagen die Rentenquote bei 58,7 %, das Durchschnittsrating bei AA und die Duration bei 3,4 Jahren. Stetig zurückgegangen ist im Monatsverlauf angesichts der verbuchten Kurszuwächse bei vielen Anleihen die laufende Rendite des Rentenportfolios; Ende Dezember lag diese bei 3,6 %.

AUSZEICHNUNGEN

Stand: 30.11.2023

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★

RISIKOPROFIL

KONSERVATIV:

Der Fonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Mittelfristig: 3 bis 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilserwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

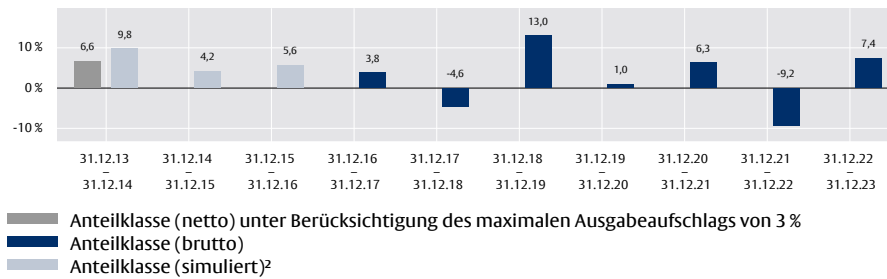
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Foundation Defensive - SR³

ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Foundation Defensive bietet Stiftungen und anderen verantwortungsbewussten Anlegern eine professionelle Vermögensverwaltung. Die defensive Multi-Asset-Strategie soll attraktive Erträge bei einem mittelfristigen Substanzerhalt des Vermögens erwirtschaften. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikosteuerung weltweit in Aktien (maximal 35 Prozent), Renten, Wandelanleihen, Währungen, Gold (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zur Absicherung oder Ertragsoptimierung eingesetzt werden. Die Anlagestrategie umfasst haus eigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die sich an einem breiten Wertekonsens orientieren. So verzichtet das Fondsmanagement auf Anlagen in Unternehmen, die in Verbindung mit der Herstellung und dem Vertrieb von kontroversen Waffen stehen oder signifikante Umsätze mit Rüstungsgütern, Kohle, Tabak, Alkohol oder Glücksspiel erzielen. Auch Unternehmen mit schweren Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung) werden ausgeschlossen. Bei der Auswahl von Staatsanleihen werden keine Emittenten berücksichtigt, die von Freedom House als „nicht frei“ eingestuft werden. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)²



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 30. OKTOBER 2007 (BRUTTO, IN %)²



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)²

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit 30.10.07
Kumuliert	+2,33 %	+7,39 %	+7,39 %	+3,64 %	+18,32 %	+41,61 %	+61,42 %
Annualisiert			+7,39 %	+1,20 %	+3,42 %	+3,54 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5%: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5% muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln. Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A2AQ5Y
ISIN	LU1484808933
Valorennummer	34017696
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	SR
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	9. Januar 2017
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP

Fondsvermögen	875,42 Mio. EUR
Rücknahmepreis	99,66 EUR
Mindesterstanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten ¹	
Laufende Kosten	0,91 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	0,80 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

² Die Anteilklasse SR des Teilfonds Flossbach von Storch - Stiftung wurde am 10.01.2017 aufgelegt. Bei den Wertentwicklungangaben bis zum 09.01.2017 handelt es sich um eine simulierte historische Wertentwicklung. Sie basiert auf der Wertentwicklung eines anderen Luxemburger Teilfonds, der am 30.10.2007 lanciert und am 30.12.2016 auf diesen Teilfonds übertragen wurde und berücksichtigt die Gebührenstruktur der Anteilklasse SR. Simulierte Wertentwicklung hat einen rein indikativen Charakter und lässt keine Rückschlüsse auf die tatsächliche zukünftige Wertentwicklung zu.

³ Zum 10. November 2020 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Stiftung“ in „Flossbach von Storch - Foundation Defensive“ umbenannt. Zum 1. Januar 2021 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	25,58 %
2. Informationstechnologie	19,10 %
3. Gesundheitswesen	17,58 %
4. Basiskonsumgüter	16,42 %
5. Industrieunternehmen	9,94 %
6. Kommunikationsdienste	5,19 %
7. Nicht-Basiskonsumgüter	5,14 %
8. Material	1,07 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

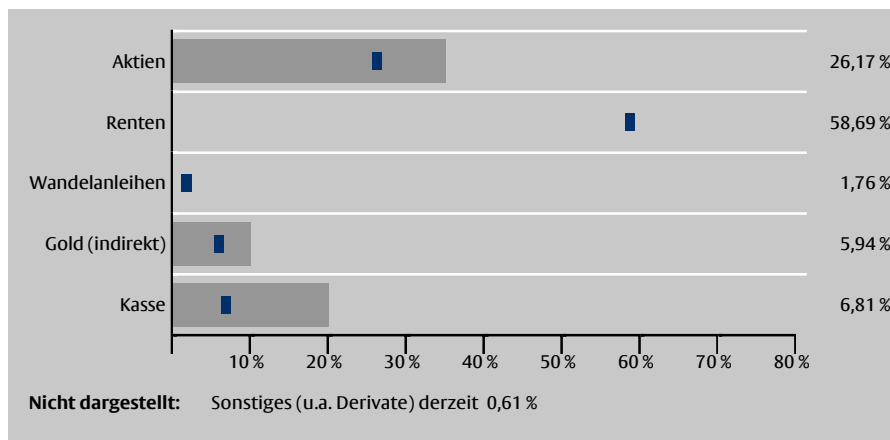
BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

AAA	41,79 %
AA	26,59 %
A	12,24 %
BBB	12,17 %
BB	5,96 %
NR	1,24 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

ASSET ALLOKATION UND BANDBREITE (IN %)



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* Bandbreiten stellen zum Teil hauseigene Investitionsgrenzen dar.

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember brachte Anlegern einen positiven Jahresabschluss. Die Börsen stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World konnte im Dezember um 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) zulegen – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Positiv entwickelte sich zudem der Goldpreis. Vom Anstieg über 1,3 % in US-Dollar blieb aus Sicht eines Euro-Investors jedoch aufgrund der Schwäche des US-Dollars am Ende nichts Zählbares übrig. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend hin zu fallenden Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatsicht um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 2,0 %, US-Staatsanleihen rentierten lediglich noch mit 3,9 %. Immer mehr Investoren gehen inzwischen von schnellen und deutlichen Zinssenkungen der Notenbanken im nächsten Jahr aus – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern in der Zukunft erwartete Zinsniveau spiegeln. In diesem Umfeld konnte der Fonds mit einem Zuwachs über 2,3 % kräftig an Wert zulegen. Aktien, Anleihen und Währungsabsicherungsgeschäfte auf den US-Dollar trugen im Dezember am meisten zur positiven Wertentwicklung bei. Berücksichtigt in der Wertentwicklung ist die Ausschüttung, die Mitte des Monats durchgeführt wurde. Im Gesamtjahr 2023 erzielte der Fonds einen Wertzuwachs über 7,4 %. Im Aktienbereich haben wir im Dezember nur kleinere Positionsanpassungen vorgenommen. So haben wir etwa die Bestände an Constellation Software und Dassault Systèmes leicht reduziert und Positionen bei Reckitt Benckiser und Walmart aufgestockt. Zum Monatsende lag die Aktienquote über dem Niveau des Vormonats bei 26,2 %. Im Rentenbereich haben wir im Zuge der Rally beispielsweise in Euro denominated Pfandbriefe der Münchener Hypothekbank und der Landesbank Baden-Württemberg veräußert. Ausgebaut haben wir hingegen die Bestände an einigen US-Staatsanleihen. Die Positionierung im Rentenbereich hat sich durch die Transaktionen nicht wesentlich verändert. Zum Jahresende lagen die Rentenquote bei 58,7 %, das Durchschnittsrating bei AA und die Duration bei 3,4 Jahren. Stetig zurückgegangen ist im Monatsverlauf angesichts der verbuchten Kurszuwächse bei vielen Anleihen die laufende Rendite des Rentenportfolios; Ende Dezember lag diese bei 3,6 %.

AUSZEICHNUNGEN

Stand: 30.11.2023

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★

RISIKOPROFIL

KONSERVATIV:

Der Fonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Mittelfristig: 3 bis 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilserwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

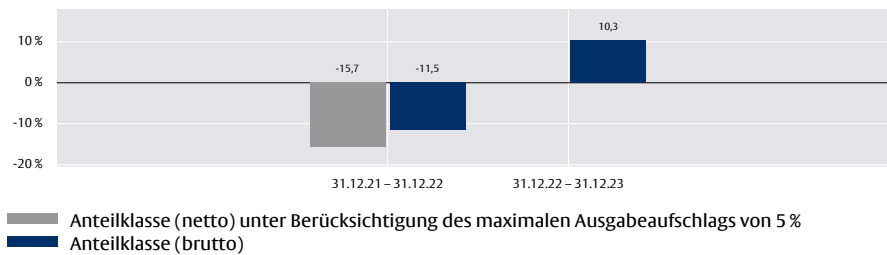
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Foundation Growth - R

ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Foundation Growth bietet Stiftungen und anderen verantwortungsbewussten Anlegern eine professionelle Vermögensverwaltung. Die wachstumsorientierte Multi-Asset-Strategie soll attraktive Erträge bei einem langfristigen Substanzerhalt des Vermögens erwirtschaften. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien (maximal 75 Prozent), Renten, Wandelanleihen, Währungen, Gold (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zur Absicherung oder Ertragsoptimierung eingesetzt werden. Die Anlagestrategie umfasst hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die sich an einem breiten Wertekonsens orientieren. So verzichtet das Fondsmanagement auf Anlagen in Unternehmen, die in Verbindung mit der Herstellung und dem Vertrieb von kontroversen Waffen stehen oder signifikante Umsätze mit Rüstungsgütern, Kohle, Tabak, Alkohol oder Glücksspiel erzielen. Auch Unternehmen mit schweren Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung) werden ausgeschlossen. Bei der Auswahl von Staatsanleihen werden keine Emittenten berücksichtigt, die von Freedom House als „nicht frei“ eingestuft werden. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 5. JANUAR 2021 (BRUTTO, IN %)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	seit Auflage 05.01.21
Kumuliert	+2,96 %	+10,29 %	+10,29 %	+11,31 %
Annualisiert			+10,29 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A2QFWK
ISIN	LU2243567570
Valorennummer	57892139
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	5. Januar 2021
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	175,66 Mio. EUR
Rücknahmepreis	105,34 EUR
Mindesterstanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten¹

Laufende Kosten	1,73 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Aktienfonds: mehr als 50 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 6 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	25,49 %
2. Informationstechnologie	19,19 %
3. Gesundheitswesen	17,59 %
4. Basiskonsumgüter	16,38 %
5. Industrieunternehmen	9,92 %
6. Kommunikationsdienste	5,17 %
7. Nicht-Basiskonsumgüter	5,11 %
8. Material	1,15 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

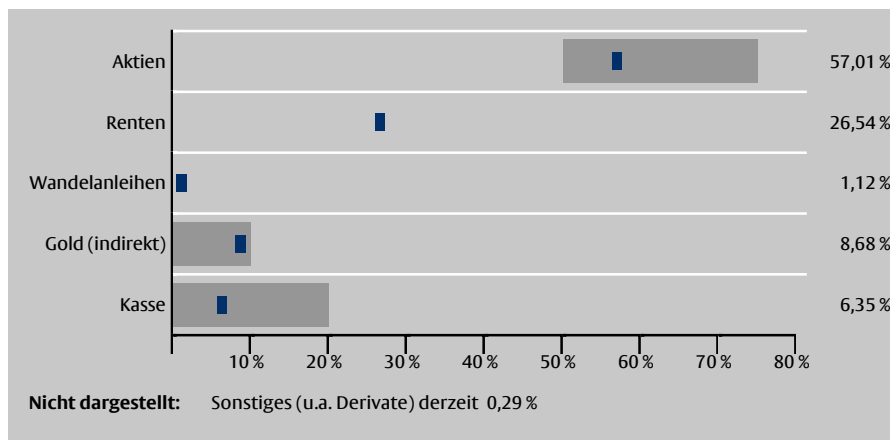
BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

AAA	37,58 %
AA	28,71 %
A	11,31 %
BBB	11,54 %
BB	10,22 %
NR	0,65 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

ASSET ALLOKATION UND BANDBREITE (IN %)



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* Bandbreiten stellen zum Teil hauseigene Investitionsgrenzen dar.

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember brachte Anlegern einen positiven Jahresabschluss. Die Börsen stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World konnte im Dezember um 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) zulegen – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Positiv entwickelte sich zudem der Goldpreis. Vom Anstieg über 1,3 % in US-Dollar blieb aus Sicht eines Euro-Investors jedoch aufgrund der Schwäche des US-Dollars am Ende nichts Zählbares übrig. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend hin zu fallenden Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatsfrist um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 2,0 %, US-Staatsanleihen rentierten lediglich noch mit 3,9 %. Immer mehr Investoren gehen inzwischen von schnellen und deutlichen Zinssenkungen der Notenbanken im nächsten Jahr aus – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern in der Zukunft erwartete Zinsniveau spiegeln. In diesem Umfeld konnte der Fonds mit einem Zuwachs über 3,0 % kräftig an Wert zulegen. Aktien, Anleihen und Währungsabsicherungsgeschäfte auf den US-Dollar trugen im Dezember am meisten zur positiven Wertentwicklung bei. Berücksichtigt in der Wertentwicklung ist die Ausschüttung, die Mitte des Monats durchgeführt wurde. Im Gesamtjahr 2023 erzielte der Fonds einen Wertzuwachs über 10,3 %. Im Aktienbereich haben wir im Dezember nur kleinere Positionsanpassungen vorgenommen. So haben wir etwa die Bestände an Constellation Software und Dassault Systèmes leicht reduziert und Positionen bei Reckitt Benckiser und Walmart aufgestockt. Zum Monatsende lag die Aktienquote etwas über dem Niveau des Vormonats bei 57,0 %. Im Rentenbereich haben wir im Zuge der Rally beispielsweise in Euro denominierte Pfandbriefe der Münchener Hypothekbank und der Landesbank Baden-Württemberg veräußert. Ausgebaut haben wir hingegen die Bestände an einigen US-Staatsanleihen. Die Positionierung im Rentenbereich hat sich durch die Transaktionen nicht wesentlich verändert. Zum Jahresende lagen die Rentenquote bei 26,5 %, das Durchschnittsrating bei AA und die Duration bei 3,5 Jahren. Stetig zurückgegangen ist im Monatsverlauf angesichts der verbuchten Kurszuwächse bei vielen Anleihen die laufende Rendite des Rentenportfolios; Ende Dezember lag diese bei 3,6 %.

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögen besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilerwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

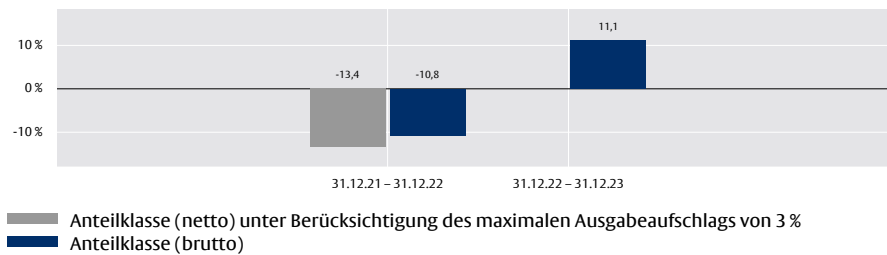
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Foundation Growth - SR

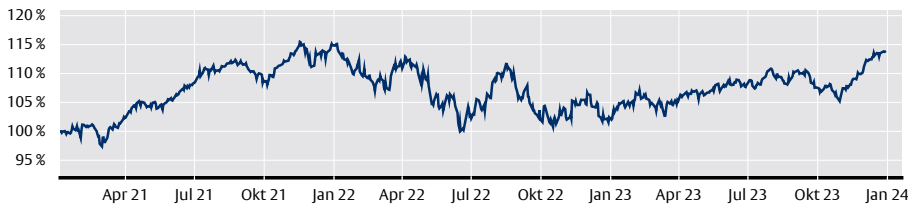
ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Foundation Growth bietet Stiftungen und anderen verantwortungsbewussten Anlegern eine professionelle Vermögensverwaltung. Die wachstumsorientierte Multi-Asset-Strategie soll attraktive Erträge bei einem langfristigen Substanzerhalt des Vermögens erwirtschaften. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien (maximal 75 Prozent), Renten, Wandelanleihen, Währungen, Gold (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zur Absicherung oder Ertragsoptimierung eingesetzt werden. Die Anlagestrategie umfasst hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die sich an einem breiten Wertekonsens orientieren. So verzichtet das Fondsmanagement auf Anlagen in Unternehmen, die in Verbindung mit der Herstellung und dem Vertrieb von kontroversen Waffen stehen oder signifikante Umsätze mit Rüstungsgütern, Kohle, Tabak, Alkohol oder Glücksspiel erzielen. Auch Unternehmen mit schweren Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung) werden ausgeschlossen. Bei der Auswahl von Staatsanleihen werden keine Emittenten berücksichtigt, die von Freedom House als „nicht frei“ eingestuft werden. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 5. JANUAR 2021 (BRUTTO, IN %)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	seit Auflage 05.01.21
Kumuliert	+3,02 %	+11,10 %	+11,10 %	+13,79 %
Annualisiert			+11,10 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE MULTI ASSET

FONDSDETAILS

WKN	A2QFWU
ISIN	LU2243567497
Valorennummer	57892137
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	SR
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	5. Januar 2021
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	175,66 Mio. EUR
Rücknahmepreis	106,96 EUR
Mindesteranlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten ¹	
Laufende Kosten	0,98 %
davon u.a.	
Verwaltungsvergütung	0,80 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Aktienfonds: mehr als 50 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 6 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1. Finanzen	25,49 %
2. Informationstechnologie	19,19 %
3. Gesundheitswesen	17,59 %
4. Basiskonsumgüter	16,38 %
5. Industrieunternehmen	9,92 %
6. Kommunikationsdienste	5,17 %
7. Nicht-Basiskonsumgüter	5,11 %
8. Material	1,15 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

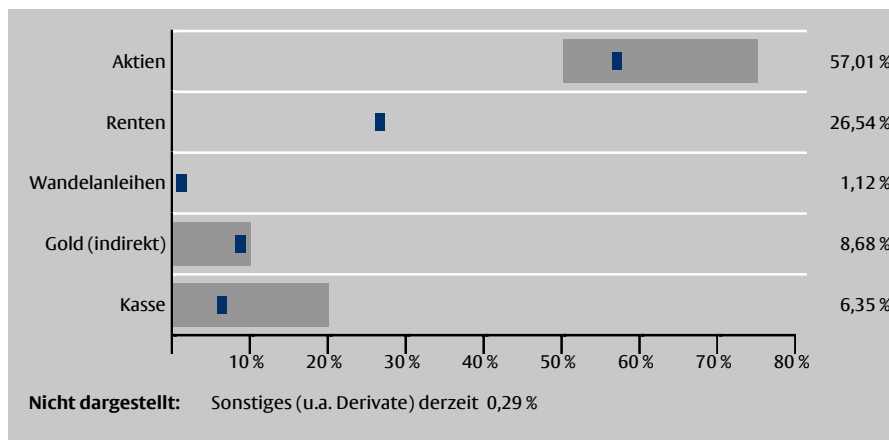
BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

AAA	37,58 %
AA	28,71 %
A	11,31 %
BBB	11,54 %
BB	10,22 %
NR	0,65 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

ASSET ALLOKATION UND BANDBREITE (IN %)



■ Aktuelle Gewichtung ■ Bandbreite*

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* Bandbreiten stellen zum Teil hauseigene Investitionsgrenzen dar.

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember brachte Anlegern einen positiven Jahresabschluss. Die Börsen stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World konnte im Dezember um 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) zulegen – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Positiv entwickelte sich zudem der Goldpreis. Vom Anstieg über 1,3 % in US-Dollar blieb aus Sicht eines Euro-Investors jedoch aufgrund der Schwäche des US-Dollars am Ende nichts Zählbares übrig. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend hin zu fallenden Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatsfrist um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 2,0 %, US-Staatsanleihen rentierten lediglich noch mit 3,9 %. Immer mehr Investoren gehen inzwischen von schnellen und deutlichen Zinssenkungen der Notenbanken im nächsten Jahr aus – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern in der Zukunft erwartete Zinsniveau spiegeln. In diesem Umfeld konnte der Fonds mit einem Zuwachs über 3,0 % kräftig an Wert zulegen. Aktien, Anleihen und Währungsabsicherungsgeschäfte auf den US-Dollar trugen im Dezember am meisten zur positiven Wertentwicklung bei. Berücksichtigt in der Wertentwicklung ist die Ausschüttung, die Mitte des Monats durchgeführt wurde. Im Gesamtjahr 2023 erzielte der Fonds einen Wertzuwachs über 11,1 %. Im Aktienbereich haben wir im Dezember nur kleinere Positionsanpassungen vorgenommen. So haben wir etwa die Bestände an Constellation Software und Dassault Systèmes leicht reduziert und Positionen bei Reckitt Benckiser und Walmart aufgestockt. Zum Monatsende lag die Aktienquote etwas über dem Niveau des Vormonats bei 57,0 %. Im Rentenbereich haben wir im Zuge der Rally beispielsweise in Euro denominated Pfandbriefe der Münchener Hypothekbank und der Landesbank Baden-Württemberg veräußert. Ausgebaut haben wir hingegen die Bestände an einigen US-Staatsanleihen. Die Positionierung im Rentenbereich hat sich durch die Transaktionen nicht wesentlich verändert. Zum Jahresende lagen die Rentenquote bei 26,5 %, das Durchschnittsrating bei AA und die Duration bei 3,5 Jahren. Stetig zurückgegangen ist im Monatsverlauf angesichts der verbuchten Kurszuwächse bei vielen Anleihen die laufende Rendite des Rentenportfolios; Ende Dezember lag diese bei 3,6 %.

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögen besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilserwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

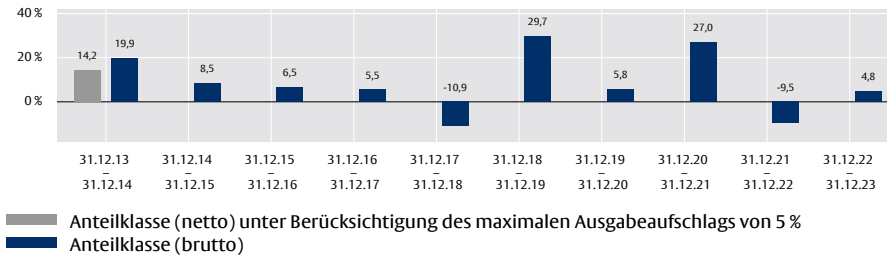
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Dividend - R

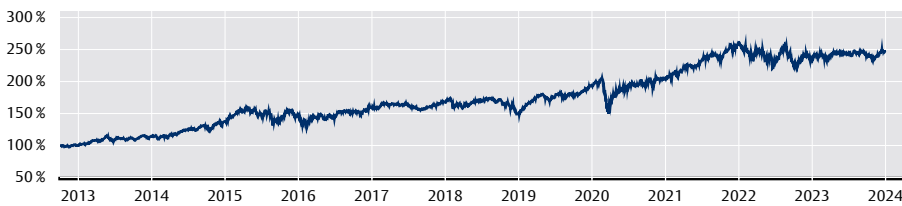
ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Dividend ist ein global diversifizierter Aktienfonds mit aktivem Investmentansatz. Im Fokus stehen Unternehmen erstklassiger Qualität, die über ein attraktives Dividendenprofil verfügen. Wichtig dabei ist nicht allein die Dividendenrendite, sondern vor allem Dividendensicherheit und -steigerungspotenzial. Bei der Auswahl der Einzeltitel stützt sich das Fondsmanagement auf hauseigene Analysetools und Bewertungsmodelle. Ferner umfasst die Anlagestrategie ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Das Fondsvermögen wird mindestens zu 75 % direkt in Aktien investiert. Daneben kann der Fonds in Aktienzertifikate und Aktienindexzertifikate sowie Renten, Festgelder und Zielfonds investieren. Der Teilfonds wird aktiv und anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 2. OKTOBER 2012 (BRUTTO, IN %)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage 02.10.12
Kumuliert	+2,35 %	+4,80 %	+4,80 %	+20,39 %	+65,21 %	+115,10 %	+147,01 %
Annualisiert			+4,80 %	+6,38 %	+10,56 %	+7,96 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informatischen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE AKTIEN

FONDSDETAILS

WKN	A1J4RH
ISIN	LU0831568729
Valorennummer	19577961
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	2. Oktober 2012
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP

Fondsvermögen	846,68 Mio. EUR
Rücknahmepreis	189,87 EUR
Mindestanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten ¹	
Laufende Kosten	1,63 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Aktienfonds: mehr als 50 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 6 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

TOP 10 AKTIENPOSITIONEN (IN %)

1. RECKITT BENCKISER GROUP	3,90 %
2. UNILEVER	3,88 %
3. MICROSOFT	3,07 %
4. JOHNSON & JOHNSON	2,80 %
5. CONSTELLATION SOFTWARE	2,68 %
6. ALPHABET - CLASS A	2,57 %
7. S&P GLOBAL	2,35 %
8. ROPER TECHNOLOGIES	2,32 %
9. DANAHER	2,31 %
10. TENCENT HOLDINGS	2,30 %
Summe	28,18 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Derzeit befinden sich 55 Titel im Portfolio, davon 55 Aktien.

WÄHRUNGEN NACH ABSICHERUNG IN EUR (IN %)

USD	68,21 %
EUR	17,59 %
GBP	3,90 %
DKK	3,06 %
CAD	2,73 %
HKD	2,43 %
CHF	2,07 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

WEITERE FONDSDATEN

Kasse	4,84 %
-------	--------

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember brachte Anlegern einen positiven Jahresabschluss. Die Börsen stiegen deutlich, der globale Aktienindex MSCI World gewann im Dezember 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet) – und auch die Kurse von Anleihen legten kräftig zu. Ein Grund für das positive Marktumfeld war, dass sich der Trend fallender Zinsen im Berichtszeitraum fortsetzte. So sank etwa die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen auf Monatsicht um mehr als einen halben Prozentpunkt auf nur noch 2,0 %, US-Staatsanleihen notierten noch bei 3,9 %. Der Markt rechnet im nächsten Jahr damit, dass die Notenbanken ihre Leitzätze wieder senken könnten – zumindest deuten darauf die Terminkontrakte hin, die das von den Marktteilnehmern erwartete Zinsniveau in der Zukunft spiegeln. Die drei größten positiven Wertbeiträge über den Berichtszeitraum kamen von Intercontinental Exchange, Estée Lauder und HDFC Bank. Die drei größten negativen Wertbeiträge lieferten Tencent, Procter & Gamble und Microsoft. Neu aufgenommen haben wir McDonald's. Etwas reduziert haben wir unsere Beteiligung an Microsoft.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★ ★

Stand: 30.11.2023

TOP 5 BRANCHEN (IN %)

1. Basiskonsumgüter	22,21 %
2. Gesundheitswesen	21,63 %
3. Informationstechnologie	18,40 %
4. Finanzen	14,94 %
5. Nicht-Basiskonsumgüter	6,45 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

MARKTKAPITALISIERUNG (IN %)

Small Cap (<2 Mrd€)	0,00 %
Mid Cap (2-10 Mrd€)	3,67 %
Large Cap (10-50 Mrd€)	17,13 %
Mega Cap (>50 Mrd€)	74,49 %
Kasse	4,84 %
Sonstiges (u.a. Derivate)	-0,12 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

KENNZAHLEN

Ø Aktuelle Dividendenrendite ¹	1,9 %
Ø Aktuelle Ausschüttungsquote vom Free Cashflow ²	52 %
Ø Dividendensteigerung der letzten 5 Jahre p.a. ³	11 %
Ø Anzahl Jahre kontinuierlicher Dividendenzahlungen ⁴	36 Jahre

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Alle Angaben beziehen sich auf das Gesamtportfolio des Flossbach von Storch - Dividend. Die Kennzahlen zeigen den Durchschnitt, der sich im Portfolio befindenden, Einzeltitel. Die Angaben sind vor Steuern und Kosten. Die historische Entwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung.

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Nutzung der Wachstumschancen an den globalen Aktienmärkten.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Mögliche Erzielung von überdurchschnittlich hohen Dividendenrenditen.

RISIKEN

- Aktienkurse können marktbedingt stark schwanken, und somit auch der Fondsanteilswert. Kursverluste sind möglich. ESG-Kriterien können die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken.
- Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.
- Dividendenausfälle und -kürzungen können die Rendite der Anlage negativ beeinflussen.
- Durch Absicherung von Währungsrisiken kann der Fondsanteilswert negativ beeinflusst werden.

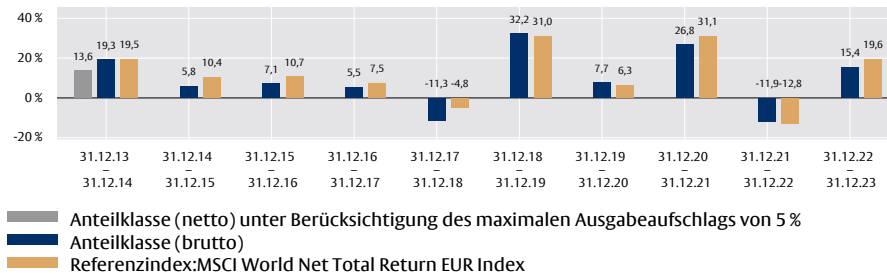
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Global Quality - R²

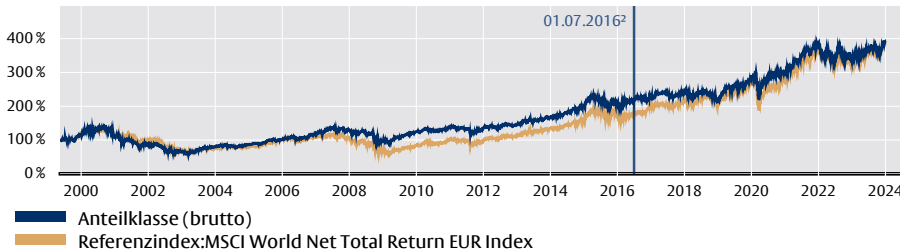
ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Global Quality ist ein global diversifizierter Aktienfonds mit aktivem und fokussiertem Investmentansatz. Das Fondsvermögen wird zu mindestens 60% direkt in Aktien und Aktienfonds investiert. Der Anlageschwerpunkt liegt auf erstklassigen, hochkapitalisierten Geschäftsmodellen, die überdurchschnittlich und verlässlich wachsen, eine hohe Profitabilität und Stabilität aufweisen und von unternehmerisch handelnden Management Teams geführt werden. Die Qualitätsprüfung der Geschäftsmodelle und die Abwägung des Chance-Risiko-Verhältnisses im Rahmen der Unternehmensbewertung sind maßgeblich für jede Anlageentscheidung. Das Fonds- Management verfolgt einen langfristigen Investitionszeitraum und versteht Risiko als ökonomische Dimension. Investiert wird in der Regel in höchstens 50 Unternehmen. Ferner umfasst die Anlagestrategie hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Teilfonds wird aktiv verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Die Wertentwicklung des Teilfonds wird anhand des Indexes MSCI World Net Total Return Index als Bezugsgrundlage verglichen. Der Fondsmanager ist bei seiner Investitionsentscheidung und Portfoliozusammensetzung zu keinem Zeitpunkt an den Index gebunden. Daher kann die Wertentwicklung des Teilfonds signifikant von dem ausgewiesenen Vergleichsindex abweichen. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 19. MAI 1999³



KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)³

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit 19.05.99
Anteilklasse	+3,49%	+15,38%	+15,38%	+28,97%	+83,66%	+132,24%	+290,35%
Referenzindex	+3,62%	+19,60%	+19,60%	+36,72%	+90,41%	+184,72%	+283,54%

ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)³

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Anteilklasse	+15,38%	+8,85%	+12,92%	+8,79%
Referenzindex	+19,60%	+10,99%	+13,74%	+11,02%

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5%. Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5% muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln. Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

KATEGORIE AKTIEN

FONDSDETAILS

WKN	A0Q2PT
ISIN	LU0366178969
Valorennummer	4267223
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	4. August 2008 ³
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	868,42 Mio. EUR
Rücknahmepreis	307,11 EUR
Mindesterstanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten ¹	
Laufende Kosten	1,63%
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00%
Umtauschprovision	bis zu 3,00% (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Aktienfonds: mehr als 50% des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 6 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

² Zum 1. Juli 2016 wurde der Teilfonds "Flossbach von Storch - Global Equity" in "Flossbach von Storch - Global Quality" umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie sowie des Fondsmanagers.

³ Die hier gezeigte Anteilklasse R wurde am 04.08.2008 aufgelegt und weist im Vergleich zu anderen Anteilklassen des Fonds eine abweichende Gebührenstruktur auf. Die Ermittlung der Wertentwicklung bis 03.08.2008 erfolgte unter Berücksichtigung der Gebührenstruktur der Anteilklasse R.

TOP 10 POSITIONEN (IN %)

1. BERKSHIRE HATHAWAY B	4,89 %
2. CONSTELLATION SOFTWARE	4,69 %
3. MICROSOFT	3,54 %
4. RECKITT BENCKISER GROUP	3,32 %
5. ALPHABET - CLASS A	3,29 %
6. AMPHENOL	3,08 %
7. DANAHER	2,78 %
8. DEUTSCHE BÖRSE	2,70 %
9. UNILEVER	2,67 %
10. ROCHE HOLDING	2,62 %
Summe	33,58 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Derzeit befinden sich 46 Titel im Portfolio.

TOP 10 BRANCHEN (IN %)

1. Finanzen	25,35 %
2. Informationstechnologie	22,05 %
3. Gesundheitswesen	17,11 %
4. Basiskonsumgüter	13,92 %
5. Industrieunternehmen	12,92 %
6. Kommunikationsdienste	5,03 %
7. Nicht-Basiskonsumgüter	2,56 %
8. Material	1,06 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

WÄHRUNGEN NACH ABSICHERUNG IN EUR (IN %)

USD	64,60 %
EUR	12,02 %
CHF	6,63 %
CAD	4,99 %
GBP	3,32 %
HKD	2,64 %
INR	2,24 %
DKK	1,88 %
SEK	1,68 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

WEITERE FONDSDATEN

Kasse	3,07 %
-------	--------

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

TOP 10 LÄNDER (IN %)

1. USA	60,78 %
2. Schweiz	6,61 %
3. Großbritannien	6,17 %
4. Deutschland	5,22 %
5. Kanada	4,84 %
6. Frankreich	3,73 %
7. Irland	3,55 %
8. Indien	2,72 %
9. Dänemark	1,94 %
10. Schweden	1,74 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember sorgte für einen positiven Jahresabschluss an den Kapitalmärkten. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) beflügelte den Anleihemarkt, indem Fed-Präsident Jerome Powell bei der letzten Sitzung im Jahr die Tür für mögliche Zinssenkungen im kommenden Jahr öffnete. Dies verstärkte den Trend zu fallenden Anleiherenditen. Die Renditen zehnjähriger deutscher Bundesanleihen sanken um mehr als einen halben Prozentpunkt auf 1,9 %, zehnjährige US-Staatsanleihen notierten ebenfalls rund einen halben Prozentpunkt tiefer bei 3,9 %. Dies beflügelte auch den Aktienmarkt, der ein hervorragendes Jahr auch mit Gewinnen im Dezember abschloss. Der globale Aktienindex MSCI World gewann im Dezember 3,6 % (inklusive Dividenden, in Euro gerechnet), wobei für Anleger aus der Eurozone bereits der Gegenwind durch die Aufwertung des Euro zum US-Dollar von rund 1,4 % enthalten ist. Über das gesamte Jahr 2023 konnte der MSCI World Index damit 19,6 % zulegen, die Verluste aus dem Vorjahr mehr als kompensieren und nahe des im Dezember erreichten Allzeithochs schließen. Nachdem fast alle unserer Beteiligungen im Portfolio ihre Quartalszahlen bereits in den beiden Vormonaten berichtet hatten, war es im Dezember hinsichtlich wichtiger Firmennachrichten eher ruhig. Es gab aber Ausnahmen. Im Portfolio kam ein negativer Wertbeitrag aus unserer Beteiligung an Tencent, dem führenden sozialen Netzwerk und Online-Spieleanbieter Chinas. Die Veröffentlichung des Entwurfs einer staatlichen Regulierungsbehörde, der möglicherweise die Ausgaben Erwachsener bei Online-Spielen in China reduzieren könnte, lastete auf der Aktie. Spiele-Umsätze in China trugen rund 20 % zum Gesamtumsatz Tencents bei. Einer der größten positiven Wertbeiträge kam hingegen aus unserer Beteiligung am US-Broker und Vermögensverwalter Charles Schwab. Das Unternehmen berichtete zur Monatsmitte Kennzahlen, die erstmalig seit 20 Monaten wieder ein leichtes Wachstum in den Barbeständen, die Kunden weitgehend unverzinst auf ihren Brokerage Depots halten, zeigen. Die seit 2022 stark gestiegenen Zinsen hatten viele Kunden zuvor dazu veranlasst, ihre Barbestände verzinslich zu investieren. Dies geschah zwar in vielen Fällen auch über Geldmarktfonds auf der Plattform von Charles Schwab, minderte jedoch den Zinsertrag des Brokers deutlich. Zudem bedeuteten auch die fallenden Zinsen Rückenwind für Charles Schwabs Anlagebuch.

AUSZEICHNUNGEN

Stand: 30.11.2023

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★

RISIKOPROFIL

WACHSTUMSORIENTIERT:

Der Fonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Nutzung der Wachstumschancen an den globalen Aktienmärkten.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.

RISIKEN

- Aktienkurse können marktbedingt stark schwanken, und somit auch der Fondsanteilswert. Kursverluste sind möglich. ESG-Kriterien können die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken.
- Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.

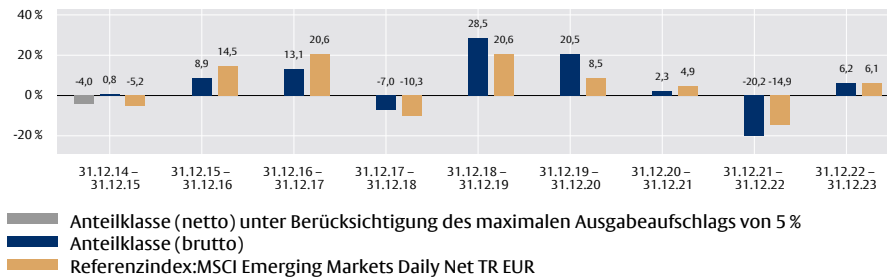
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities - R

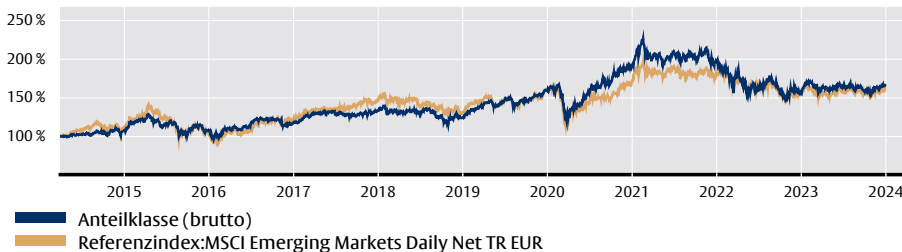
ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities ist ein global diversifizierter Aktienfonds mit aktivem Investmentansatz. Sein Anlageschwerpunkt liegt auf wachstumsstarken Qualitätsunternehmen aus Schwellenländern sowie erstklassigen Unternehmen aus Industrienationen, die einen signifikanten Teil ihrer Umsätze in Emerging Markets erzielen. Entscheidend bei der Einzeltitelauswahl sind die Nachhaltigkeit des Geschäftsmodells, die kompetitiven Wettbewerbsvorteile, die Qualität des Managements, sowie eine hohe Umsatzvisibilität und Gewinnmargenstabilität. Darüber hinaus fließen Faktoren wie die institutionellen Rahmenbedingungen, die Geld- und Fiskalpolitik, Inflationsraten und Währungsentwicklung des jeweiligen Landes mit in den Bewertungsprozess ein. Ziel ist es, nachhaltig positive Erträge zu erwirtschaften. Es gibt grundsätzlich keine Beschränkungen, was die Größe der Unternehmen betrifft. Eine ausreichend hohe Liquidität wird vorausgesetzt. Die Anlagestrategie umfasst hausinterne Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Teilfonds wird aktiv verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Die Wertentwicklung des Teilfonds wird anhand des Indexes MSCI Emerging Markets Daily Net Total Return Index als Bezugsgrundlage verglichen. Der Fondsmanager ist bei seiner Investitionsentscheidung und Portfoliozusammensetzung zu keinem Zeitpunkt an den Index gebunden. Daher kann die Wertentwicklung des Teilfonds signifikant von dem ausgewiesenen Vergleichsindex abweichen. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 31. MÄRZ 2014



KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage 31.03.14
Anteilklasse	+2,46%	+6,16%	+6,16%	-13,26%	+34,27%	+66,74%
Referenzindex	+2,63%	+6,11%	+6,11%	-5,26%	+24,02%	+62,95%

ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Anteilklasse	+6,16%	-4,63%	+6,07%
Referenzindex	+6,11%	-1,79%	+4,40%

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5%: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5% muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE AKTIEN

FONDSDETAILS

WKN	A1XBPF
ISIN	LU1012015118
Valorennummer	23383774
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	31. März 2014
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	160,97 Mio. EUR
Rücknahmepreis	155,97 EUR
Mindesteinanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten¹

Laufende Kosten	1,68 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,53 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

Aktienfonds: mehr als 50 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 6 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

TOP 10 POSITIONEN (IN %)

1. HDFC BANK	9,82 %
2. TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	9,42 %
3. MERCADOLIBRE	7,11 %
4. VISA - CLASS A	5,85 %
5. ASML HOLDING	5,22 %
6. BANK CENTRAL ASIA	4,80 %
7. TATA CONSULTANCY SERVICES	4,79 %
8. KOTAK MAHINDRA BANK	4,45 %
9. AIA GROUP	4,16 %
10. TENCENT HOLDINGS	3,59 %
Summe	59,21 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Derzeit befinden sich 34 Titel im Portfolio.

TOP BRANCHEN (IN %)

1. Finanzen	37,90 %
2. Informationstechnologie	23,54 %
3. Nicht-Basiskonsumgüter	14,20 %
4. Basiskonsumgüter	10,87 %
5. Kommunikationsdienste	5,15 %
6. Gesundheitswesen	3,88 %
7. Industrieunternehmen	3,54 %
8. Material	0,93 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

MONATSKOMMENTAR

Die Emerging-Markets-Aktienbörsen verzeichneten im Dezember Kurszuwächse. Fallende Zinsen in den USA und ein schwächerer US-Dollar erwiesen sich erneut als Unterstützungsfaktoren. Besonders stark entwickelte sich der polnische Aktienmarkt. Hier wirkte sich die Rückkehr von Donald Tusk als Ministerpräsident und die Hoffnung auf eine zunehmende Unterstützung der heimischen Wirtschaft durch EU-Fördergelder positiv aus. In Indien sorgte der Wahlsieg der BJP in einigen Bundesstaaten für gute Stimmung unter den Investoren. Die Wahrscheinlichkeit, dass Premierminister Narendra Modi bei den im Frühjahr anstehende Wahlen erneut als Sieger hervorgehen wird, ist gestiegen. Damit verbunden wäre eine Fortsetzung der unternehmerfreundlichen Politik und die Implementierung weiterer Strukturreformen. Der chinesische Markt entwickelte sich vor dem Hintergrund enttäuschender Wirtschaftszahlen unterdurchschnittlich. Zu den größten Gewinnern im Portfolio zählte die Aktie der indischen HDFC Bank. Die indische Volkswirtschaft entwickelt sich weiter dynamisch und der Aktienmarkt konnte ein neues Allzeithoch erreichen, wovon auch die Anteilsscheine von HDFC Bank profitierten. Auch Aktien aus dem Halbleiterssektor entwickelten sich im abgelaufenen Monat positiv. So legten die Aktien des taiwanesischen Auftragsfertigers für hochleistungsfähige Rechenchips TSMC und deren niederländischer Zulieferer von Maschinen zur Chipproduktion ASML spürbar zu. Kursrückgänge verbuchte hingegen die Aktie von Wuxi Biologics, einem chinesischen Entwicklungs- und Auftragsfertiger aus der Biotechnologiebranche. Das Unternehmen hatte einen verhaltenen Geschäftsausblick gegeben. Die Aktien der im chinesischen Online-Gaming Segment tätigen Unternehmen Netease und Tencent entwickelten sich im Dezember ebenfalls rückläufig. Ein vorgelegter Entwurf des Regulators, der die Monetarisierungsmöglichkeiten der Spieleentwickler einschränken könnte, sorgte für Verstimmungen.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★ ★ ★

Stand: 30.11.2023

WEITERE FONSDATEN

Kasse	1,14 %
-------	--------

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

TOP 10 LÄNDER (IN %)

1. Indien	22,93 %
2. China	15,89 %
3. Taiwan	9,52 %
4. Uruguay	9,23 %
5. USA	9,18 %
6. Hong Kong	7,31 %
7. Brasilien	7,13 %
8. Mexiko	5,30 %
9. Niederlande	5,28 %
10. Indonesien	4,86 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

RISIKOPROFIL

SPEKULATIV:

Der Fonds eignet sich für spekulative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögen besteht ein sehr hohes Gesamtrisiko, dem auch sehr hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: länger als 5 Jahre

CHANCEN

- + Nutzung der Wachstumschancen an den globalen Aktienmärkten.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.

RISIKEN

- Aktienkurse können marktbedingt stark schwanken, und somit auch der Fondsanteilswert. Kursverluste sind möglich. ESG-Kriterien können die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken.
- Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.
- Anlagen in Emerging Markets unterliegen – neben den spezifischen Risiken der konkreten Anlageklasse – in besonderem Maße dem Liquiditätsrisiko sowie dem allgemeinen Marktrisiko.
- In Emerging Markets können zudem das rechtliche sowie das regulatorische Umfeld und die Buchhaltungs-, Prüfungs- und Berichterstattungsstandards deutlich von dem Niveau und Standard abweichen, die sonst international üblich sind.
- Erhöhtes Verwahrisiko.
- Risiko durch die Möglichkeit der Anlage in chinesische A-Aktien inklusive möglicher zusätzlicher Clearing- und Abwicklungsrisiken sowie rechtliche, operationelle und Risiken in Form von Beschränkungen der Investitionsmöglichkeiten.

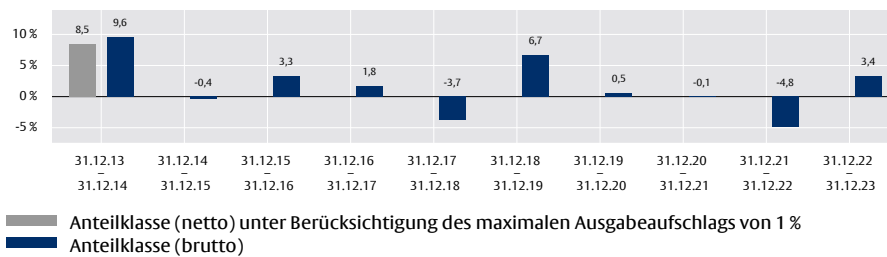
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Bond Defensive - R²

ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Bond Defensive ist ein global diversifizierter Rentenfonds. Ziel des Fondsmanagements ist es, über den Zeitverlauf möglichst stabile Erträge für die Investoren zu erwirtschaften. Der Fokus liegt auf Staatsanleihen, Covered Bonds und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Qualität. Der Fonds nutzt flexibel die Chancen des gesamten Rentenmarktes; das unterscheidet ihn von reinen Unternehmensanleihen- oder Staatsanleihen-Fonds. Fremdwährungsrisiken werden weitgehend abgesichert. Die Titelauswahl erfolgt im Rahmen eines fundamentalen Analyseprozesses. Dabei stützt sich das Fondsmanagement auf hausintern entwickelte Research-Instrumente und Bewertungsmodelle. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 1. OKTOBER 2013 (BRUTTO, IN %)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage 01.10.13
Kumuliert	+1,29%	+3,37%	+3,37%	-1,70%	+5,44%	+16,47%	+16,62%
Annualisiert			+3,37%	-0,57%	+1,07%	+1,54%	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln. Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informatischen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

KATEGORIE RENTEN UND WANDELANLEIHEN

FONDSDETAILS

WKN	A1W17W
ISIN	LU0952573136
Valorennummer	21968021
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Aufledgedatum	1. Oktober 2013
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, ES, LI, LU, PT
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	650,02 Mio. EUR
Rücknahmepreis	107,43 EUR
Mindestanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten ¹	
Laufende Kosten	0,94 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	0,78 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 1,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 1,00 %

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

² Die Wertentwicklung bis zum 23.01.2018 bezieht sich auf die Anlagestrategie des Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“. Zum 24.01.2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch - Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

TOP 10 GARANTEN GESAMTFONDSEBENE (IN %)

1. Republik Frankreich	13,07 %
2. United States of America	11,04 %
3. Bundesrepublik Deutschland	7,55 %
4. Europäische Union	7,21 %
5. Kreditanstalt für Wiederaufbau	3,34 %
6. Republik Italien	3,03 %
7. Europäischer Stabilitätsmechanismus	3,00 %
8. Königreich der Niederlande	2,35 %
9. Landwirtschaftliche Rentenbank	2,16 %
10. Coöperatieve Rabobank U.A.	2,08 %
Summe	54,83 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Derzeit befinden sich 103 Titel im Portfolio.

BONITÄTENAUFTEILUNG RENTEN (IN %)

AAA	45,23 %
AA	31,86 %
A	10,88 %
BBB	12,04 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

KENNZAHLEN

Durchschnittliche Rendite bis zur Fälligkeit	3,20 %
Duration	2,23 Jahre

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

MONATSKOMMENTAR

Die positive Wertentwicklung an den globalen Anleihemärkten aus dem November konnte sich zum Jahresende weiter fortsetzen. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) beflügelte den Anleihemarkt, indem Fed-Präsident Jerome Powell bei der letzten Sitzung die Tür für mögliche Zinssenkungen im kommenden Jahr weit öffnete. In den vom Federal Open Market Committee (FOMC) quartalsweise veröffentlichten Projektionen wurden im Rahmen eines skizzierten „Soft-Landing“-Szenarios für die US-Wirtschaft für 2024 gleich drei Zinssenkungen avisiert. Die Europäische Zentralbank (EZB) zeigte sich dagegen vorerst abwartend, was den weiteren Ausblick und mögliche Zinssenkungen angeht. Unter dem Strich notierten die Renditen im Monatsvergleich erneut deutlich niedriger – im 5-Jahres-Laufzeitbereich sanken sie um rund 42 Basispunkte (BP) bei US-Staatsanleihen, und um rund 43 BP bei Bundesanleihen. Die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen waren ebenfalls leicht rückläufig. Im Portfolio haben wir im Zuge der neuerlichen Rally am Bondmarkt die Duration weiter leicht reduziert und die verstärkte Inversion der Zinsstrukturkurve genutzt, um die gehaltene Duration teilweise von mittlere in kürzere Laufzeiten zu verschieben. Historisch zeigte sich insbesondere dieser Bereich in Antizipation von Zinssenkungen aus Chance-Risiko-Gesichtspunkten als attraktiv. Gleichzeitig haben wir die gehaltene Duration etwas mehr zugunsten von US-Staatsanleihen verlagert, welche uns auch nach vollständiger Währungsabsicherung nicht nur auf Basis des absoluten Renditeniveaus, sondern auch angesichts des Zentralbankausblicks attraktiver erscheinen als ihre europäischen Pendanten. Mit Blick auf die Risikoaufschläge haben wir die rückläufige Entwicklung der Kreditrisikoaufschläge genutzt, um länger laufende Unternehmensanleihen selektiv zugunsten höherer Verzinsung in den Geldmarktbereich und in die Kasse zu verschieben.

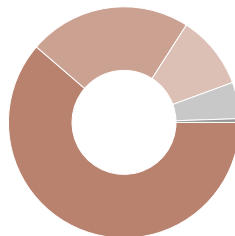
TOP 10 BRANCHEN (IN %)*

1. Basiskonsumgüter	27,84 %
2. Finanzen	20,96 %
3. Nicht-Basiskonsumgüter	20,49 %
4. Versorgungsunternehmen	10,79 %
5. Gesundheitswesen	6,59 %
6. Material	4,19 %
7. Immobilien	3,91 %
8. Informationstechnologie	3,68 %
9. Kommunikationsdienste	1,55 %
Summe	100,00 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* bezogen auf Unternehmensanleihen

FONDSAUFTeilUNG (IN %)



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

RISIKOPROFIL

KONSERVATIV:

Der Fonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Mittelfristig: 3 bis 5 Jahre

CHANCEN

- + Partizipation an der Entwicklung der weltweiten Anleihemärkte.
- + Erzielung von Zinserträgen aus laufender Verzinsung.
- + Aktives Zins-, Währungs- und Risikomanagement u.a. durch den Einsatz von Derivaten.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.

RISIKEN

- Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. ESG-Kriterien können die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilerwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden.
- Länder-, Bonitäts-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken der Emittenten sowie Wechselkursrisiken können die Kurse negativ beeinflussen. Bei illiquiden (marktengen) Wertpapieren besteht zudem die Gefahr, dass im Fall der Veräußerung des Vermögenswerts dies nicht oder nur unter Inkaufnahme eines deutlichen Kursabschlags möglich ist.
- Marktpreisrisiken bei Anleihen, insbesondere bei steigenden Zinsen am Kapitalmarkt.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.

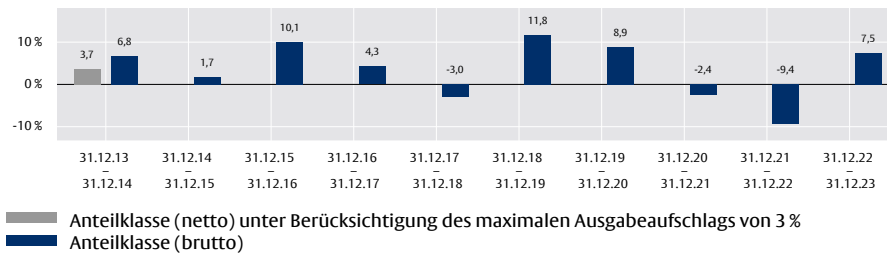
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - R

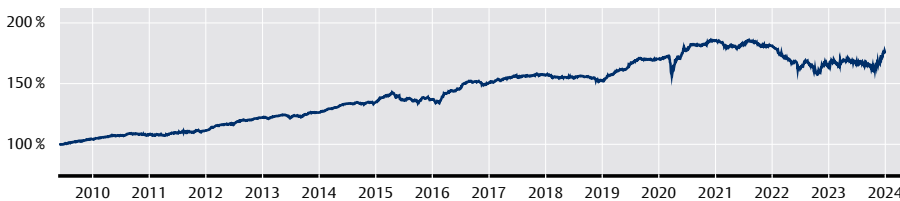
ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Bond Opportunities ist ein global diversifizierter Obligationenfonds mit aktivem Investmentansatz, in dessen Fokus Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und Covered Bonds stehen. Der Fonds nutzt flexibel die Chancen des gesamten Rentenmarktes. Neben Anleihen mit Investment-Grade-Qualität kann das Fondsmanagement auch in Anleihen ohne Rating investieren oder in solche, die keine Investment-Grade-Qualität haben. Fremdwährungsrisiken werden derzeit lediglich in überschaubarem Masse eingegangen. Die Titelauswahl erfolgt im Rahmen eines fundamentalen Research- und Analyseprozesses. Die Anlagestrategie umfasst hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschliesslich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmässig überprüft und ggf. angepasst. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 4. JUNI 2009 (BRUTTO, IN %)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage 04.06.09
Kumuliert	+4,03 %	+7,52 %	+7,52 %	-4,97 %	+15,70 %	+39,87 %	+76,28 %
Annualisiert			+7,52 %	-1,68 %	+2,96 %	+3,41 %	

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informatischen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

KATEGORIE RENTEN UND WANDELANLEIHEN

FONDSDETAILS

WKN	A0RCKL
ISIN	LU0399027613
Valorennummer	4843418
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	4. Juni 2009
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU, PT
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	6,07 Mrd. EUR
Rücknahmepreis	133,95 EUR
Mindesteinanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten¹

Laufende Kosten	1,03 %
davon u.a. Verwaltungsvergütung	0,93 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

TOP 10 GARANTEN GESAMTFONDSEBENE (IN %)

1. United States of America	18,49 %
2. Republik Frankreich	3,80 %
3. Kreditanstalt für Wiederaufbau	3,31 %
4. Porsche Automobil Holding SE	3,27 %
5. Coöperatieve Rabobank U.A.	3,14 %
6. Commerzbank AG	3,11 %
7. Bundesrepublik Deutschland	2,78 %
8. ING Groep N.V.	2,75 %
9. Vonovia SE	2,26 %
10. Königreich der Niederlande	2,16 %
Summe	45,07 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Derzeit befinden sich 261 Titel im Portfolio.

BONITÄTENAUFTeilUNG RENTEN (IN %)

AAA	29,42 %
AA	28,91 %
A	11,50 %
BBB	22,74 %
BB	6,20 %
NR	1,24 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

KENNZAHLEN

Durchschnittliche Rendite bis zur Fälligkeit	3,58 %
Duration	6,33 Jahre

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember sicherte den Anlegerinnen und Anlegern des Fonds einen positiven Jahresabschluss. Der bereits im November gestartete dynamische Zinsrückgang setzte sich fort. Während im Vormonat als Ausgangsbasis noch eine überverkaufte Marktsituation vorlag, wurde der Zinsrutsch im Dezember (neben abkühlenden Wachstums- und Inflationsdaten) auch durch die Zentralbanken gestützt. Insbesondere die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) ließ in ihrer letzten Sitzung des Jahres erkennen, dass sie sogar für mehrere Zinssenkungen im Verlauf des Jahres 2024 offen sei. Zuvor hatte die Losung „higher for longer“ geheißen, also ein längeres Beibehalten des hohen Leitzinsniveaus. Auch wenn sich die Vertreter der Europäischen Zentralbank (EZB) noch nicht zu einer so deutlichen Richtungsänderung bewegen wollten, fielen nicht nur in den USA die Zinsen. Zudem profitierten auch die Risikoauflschläge, etwa von Unternehmensanleihen, in der Breite. Während im November noch keine wesentlichen Anpassungen im Portfolio stattfanden, reduzierten wir mit dem Fortschreiten der Zinskorrektur im Verlauf des Dezembers die Duration. Ausgehend von einer sehr offensiven Ausrichtung im Oktober und November, erfolgten vorläufige Gewinnmitnahmen über das gesamte Portfolio hinweg. Der Durationsabbau ging dabei etwas mehr zu Lasten der Duration der in Euro denominierten Titel. Ansonsten änderte sich die Durationsstruktur nur moderat. Aufgrund der immer noch sehr flachen und teils inversen Zinsstrukturkurven konnten Gewinnmitnahmen vorübergehend in sehr gut verzinsten Kurzläufem geparkt werden. Die Liquiditätsausstattung ist somit derzeit hoch – auch in Erwartung einer frühen und regen Neuemissionssaison zum Jahresstart. Grundsätzlich bestätigen die vergangenen Wochen unsere Einschätzung vom Herbst, dass der Zinstrend vorerst nach unten gerichtet ist. Nun war allerdings die jüngste Bewegung sehr schnell und es bleibt abzuwarten, ob neue volkswirtschaftliche und Unternehmensdaten die Richtungsänderung der Fed stützen – oder eher nicht. Darauf werden wir, wie auch zuletzt, aktiv und flexibel reagieren.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★★★★

Stand: 30.11.2023

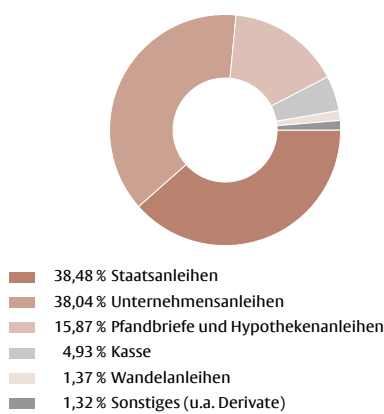
TOP 10 BRANCHEN (IN %)*

1. Finanzen	25,83 %
2. Immobilien	19,66 %
3. Nicht-Basiskonsumgüter	16,60 %
4. Kommunikationsdienste	9,92 %
5. Gesundheitswesen	6,68 %
6. Industrieunternehmen	6,29 %
7. Material	5,31 %
8. Versorgungsunternehmen	4,42 %
9. Basiskonsumgüter	3,72 %
10. Energie	1,56 %
Summe	99,99 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

* bezogen auf Unternehmensanleihen

FONDAUFTEILUNG (IN %)



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

RISIKOPROFIL

KONSERVATIV:

Der Fonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Mittelfristig: 3 bis 5 Jahre

CHANCEN

- + Partizipation an der Entwicklung der weltweiten Anleihemärkte.
- + Erzielung von Zinserträgen aus laufender Verzinsung.
- + Aktives Zins-, Währungs- und Risikomanagement u.a. durch den Einsatz von Derivaten.

RISIKEN

- Länder-, Bonitäts-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken der Emittenten sowie Wechselkursrisiken können die Kurse negativ beeinflussen. Bei illiquiden (marktengen) Wertpapieren besteht zudem die Gefahr, dass im Fall der Veräußerung des Vermögenswerts dies nicht oder nur unter Inkaufnahme eines deutlichen Kursabschlags möglich ist. ESG-Kriterien können die Auswahl der Ziellanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken.
- Marktpreisrisiken bei Anleihen, insbesondere bei steigenden Zinsen am Kapitalmarkt.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.

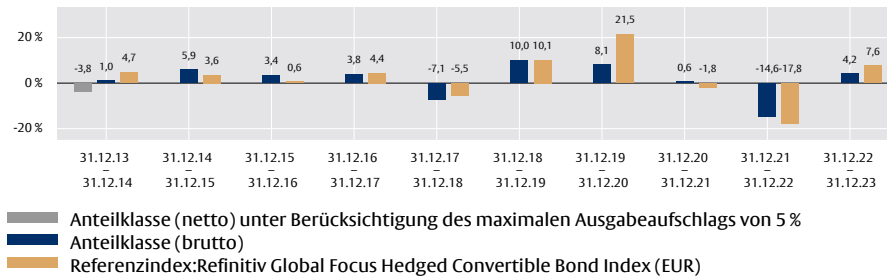
Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - R

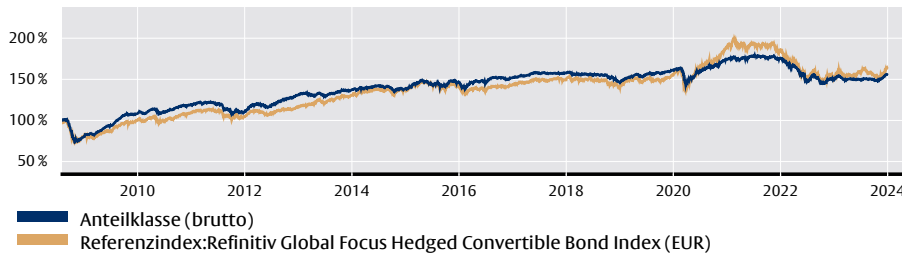
ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Global Convertible Bond stellt eine defensive Alternative zu reinen Aktieninvestments dar. Das konvexe Profil von Wandelanleihen ermöglicht Investoren, von steigenden Kursen am Aktienmarkt zu profitieren – und gleichzeitig Kursrisiken zu begrenzen. Die Titelauswahl erfolgt auf Basis eines fundamentalen Analyseprozesses, bei dem hauseigene Bewertungsmodelle eingesetzt werden. Sollte für einen attraktiv erscheinenden Basiswert keine Wandelanleihe verfügbar sein, oder deren Struktur nicht dem gewünschten Profil entsprechen, kann das Fondsmanagement Anleihe und Call-Option kombinieren, um eine ähnlich attraktive Struktur darzustellen. Ferner umfasst die Anlagestrategie hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Fremdwährungsrisiken werden derzeit weitgehend abgesichert. Der Fonds investiert global in Wandelanleihen. Der Teilfonds wird aktiv verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Die Wertentwicklung des Teilfonds wird anhand des Indexes UBS Thomson Reuters Global Focus Hedged Convertible Bond Index als Bezugsgrundlage verglichen. Der Fondsmanager ist bei seiner Investitionsentscheidung und Portfoliozusammensetzung zu keinem Zeitpunkt an den Index gebunden. Daher kann die Wertentwicklung des Teilfonds signifikant von dem ausgewiesenen Vergleichsindex abweichen. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) klassifiziert. Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 6. AUGUST 2008



KUMULIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage 06.08.08
Anteilklasse	+2,64%	+4,19%	+4,19%	-10,53%	+6,45%	+13,61%	+56,04%
Referenzindex	+4,58%	+7,64%	+7,64%	-13,16%	+16,17%	+25,14%	+63,85%

ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Anteilklasse	+4,19%	-3,64%	+1,26%	+1,28%
Referenzindex ²	+7,64%	-4,60%	+3,04%	+2,27%

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Stand: 31.12.23

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5%: Ein Anleger möchte für 1000,- EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5% muss er dafür einmalig bei Kauf 50,- EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

KATEGORIE RENTEN UND WANDELANLEIHEN

FONDSDETAILS

WKN	A0Q2PU
ISIN	LU0366179009
Valorennummer	4267224
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	6. August 2008
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU, PT
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	321,93 Mio. EUR
Rücknahmepreis	136,51 EUR
Mindesteinanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten¹

Laufende Kosten	1,49%
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,38% p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00%
Umtauschprovision	bis zu 3,00% (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg

¹ Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.

TOP 10 POSITIONEN (IN %)*

1.	0,000% REDCARE PHARMACY	3,49 %
2.	0,625% TAG IMMOBILIEN	3,42 %
3.	0,400% LEG IMMOBILIEN	3,35 %
4.	2,125% CELLNEX TELECOM	2,87 %
5.	2,625% WENDEL	2,73 %
6.	0,050% MTU AERO ENGINES	2,63 %
7.	0,000% QIAGEN	2,43 %
8.	2,000% JAZZ INVESTMENTS	2,40 %
9.	2,000% BECHTLE	2,40 %
10.	0,000% DIASORIN	2,30 %
Summe		28,02 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

TOP REGIONEN (IN %)*

1.	Europa	73,12 %
2.	Nordamerika	20,05 %
3.	Lateinamerika	2,64 %
4.	Japan	2,56 %
5.	Naher Osten	1,63 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

*bezogen auf Wandelanleihen

MONATSKOMMENTAR

Die positive Wertentwicklung an den globalen Finanzmärkten hat sich zum Jahresende weiter fortgesetzt, was auch bei Wandelanleihen zu deutlichen Kursgewinnen geführt hat. Besonders positiv wurde die letzte Sitzung der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) aufgenommen, auf der Fed-Präsident Jerome Powell mögliche Zinssenkungen für das Geschäftsjahr 2024 in Aussicht gestellt hat. In den vom Federal Open Market Committee (FOMC) quartalsweise veröffentlichten Projektionen wurden im Rahmen eines skizzierten „Soft-Landing“-Szenarios für die US-Wirtschaft für 2024 gleich drei Zinssenkungen avisiert. Die Europäische Zentralbank (EZB) zeigte sich hingegen abwartend, was den weiteren Ausblick und mögliche Zinssenkungen angeht. Unter dem Strich notierten die Renditen von Anleihen im Monatsvergleich erneut deutlich niedriger – bei fünfjährigen deutschen Bundesanleihen fielen sie im Monatsvergleich etwa um 43 Basispunkte (BP), bei fünfjährigen US-Staatsanleihen um knapp 42 BP. Zudem waren auch die Risikoaufschläge (Credit Spreads) von Unternehmensanleihen leicht rückläufig. Wie bereits im November profitierten Aktien von den sinkenden Zinsen und zunehmenden Hoffnungen auf ein „Soft-Landing“ (Rendite inklusive Dividenden, jeweils in US-Dollar: US-Technologieindex Nasdaq 100: +5,56 %; US-Aktienindex S&P 500: +4,53 %; in Euro gerechnet: der europäische Aktienindex EuroStoxx 50 +3,22 %). Wandelanleihen wurden damit erneut durch die Aktien-, Spread- und Zinsseite gestützt. Gemessen am Refinitiv Global Focus Index (Euro hedged) lag der Wertzuwachs bei 4,58 %. Der Anteilspreis des Fonds stieg im gleichen Zeitraum um 2,6 %. Die Aktiensensitivität auf Fondsebene (inklusive Kasse, Call-Optionen und Anleihen) haben wir, wie avisiert, leicht auf 24,53 % angehoben.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★★ ★

Stand: 30.11.2023

KENNZAHLEN*

Durchschnittliches Delta	24,53 %
Durchschnittliche Rendite	4,06 %
Duration	3,43 Jahre

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

Derzeit befinden sich 84 Titel im Portfolio.

WEITERE FONSDATEN

Kasse	10,08 %
-------	---------

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

TOP 10 BRANCHEN (IN %)*

1.	Finanzen	19,26 %
2.	Kommunikationsdienste	15,86 %
3.	Nicht-Basiskonsumgüter	14,36 %
4.	Gesundheitswesen	10,83 %
5.	Immobilien	10,64 %
6.	Industrieunternehmen	10,13 %
7.	Basiskonsumgüter	7,80 %
8.	Informationstechnologie	6,63 %
9.	Material	2,84 %
10.	Versorgungsunternehmen	1,65 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.23

RISIKOPROFIL

KONSERVATIV:

Der Fonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinnsniveaus resultieren, bestehen.

ANLAGEHORIZONT:

Mittelfristig: 3 bis 5 Jahre

CHANCEN

- + Erzielung eines attraktiven Anlageergebnisses, das sich durch ein geringeres Risiko im Vergleich zur direkten Aktienanlage auszeichnet.
- + Erzielung von Zinserträgen aus laufender Verzinsung.
- + Kurschancen der Wandelanleihen bei steigenden Aktienmärkten.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.

RISIKEN

- Länder-, Bonitäts-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken der Emittenten sowie Wechselkursrisiken können die Kurse negativ beeinflussen. Bei illiquiden (marktengen) Wertpapieren besteht zudem die Gefahr, dass im Fall der Veräußerung des Vermögenswerts dies nicht oder nur unter Inkaufnahme eines deutlichen Kursabschlags möglich ist. ESG-Kriterien können die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken.
- Marktpreisrisiken bei Wandelanleihen, insbesondere bei steigenden Zinsen am Kapitalmarkt.
- Bei fallenden Aktienmärkten sind Kursverluste der Wandelanleihen möglich.
- Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.
- Durch die mögliche Konzentration auf wenige Branchen, Märkte oder Regionen/Länder besteht das Risiko, dass der Fondsanteilswert von der Entwicklung dieser Vermögensgegenstände oder Märkte besonders stark abhängig ist, z.B. Risiko umsatzschwacher Märkte.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

FONDS IM ÜBERBLICK

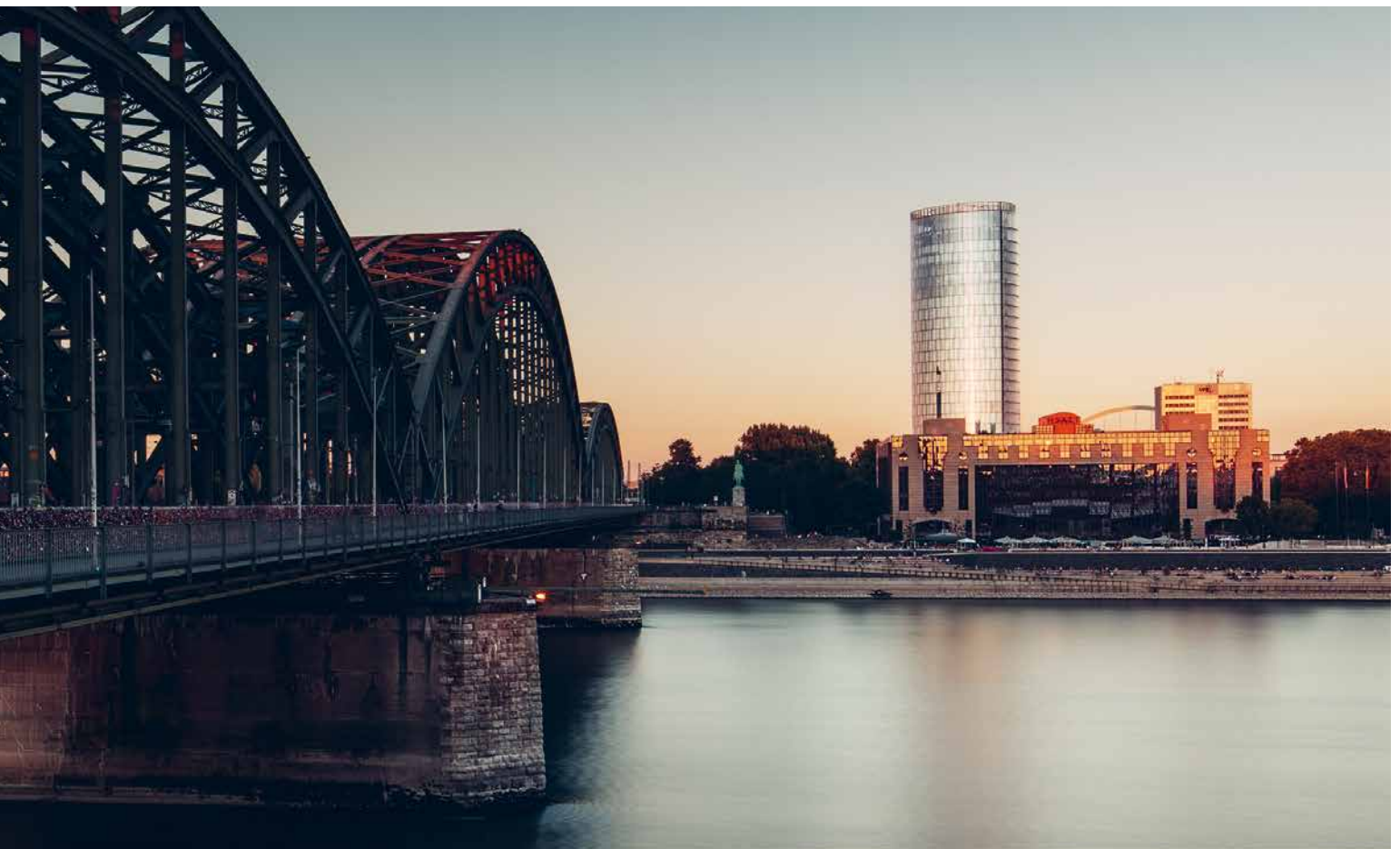
Kumulierte Wertentwicklung per 31. Dezember 2023 (brutto, in %)

Fonds, ISIN, Vertriebszulassung	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage
Kategorie: Multi Asset						
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities - R LU0323578657 DE, LU	9,46%	9,46%	6,60%	33,47%	72,87%	215,40%
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - R LU0952573482 AT, CH, DE, LI, LU	9,08%	9,08%	5,56%	31,46%	67,39%	70,67%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Growth - R ^{1,2} LU0323578491 AT, CH, DE, LI, LU	10,54%	10,54%	6,15%	28,46%	65,10%	111,33%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Balanced - R ^{1,2} LU0323578145 AT, CH, DE, LI, LU	8,72%	8,72%	3,15%	18,62%	47,66%	82,88%
Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive - R ^{1,2} LU0323577923 AT, CH, DE, LI, LU	6,81%	6,81%	0,00%	10,95%	28,83%	51,32%
Flossbach von Storch - Foundation Defensive - R ³ LU2243568388 AT, CH, DE, LI, LU	6,60%	6,60%	1,43%	14,26%	31,78%	44,14%
Flossbach von Storch - Foundation Defensive - SR ^{4,5} LU1484808933 AT, CH, DE, LI, LU	7,39%	7,39%	3,64%	18,32%	41,61%	61,42%
Flossbach von Storch - Foundation Growth - R LU2243567570 AT, CH, DE, LI, LU	10,29%	10,29%	-	-	-	11,31%
Flossbach von Storch - Foundation Growth - SR LU2243567497 AT, CH, DE, LI, LU	11,10%	11,10%	-	-	-	13,79%
Kategorie: Aktien						
Flossbach von Storch - Dividend - R LU0831568729 AT, CH, DE, LI, LU	4,80%	4,80%	20,39%	65,21%	115,10%	147,01%
Flossbach von Storch - Global Quality - R ^{6,7} LU0366178969 MSCI World Net Total Return EUR Index AT, CH, DE, LI, LU	15,38% 19,60%	15,38% 19,60%	28,97% 36,72%	83,66% 90,41%	132,24% 184,72%	290,35% 283,54%
Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities - R LU1012015118 MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR AT, CH, DE, LI, LU	6,16% 6,11%	6,16% 6,11%	-13,26% -5,26%	34,27% 24,02%	- -	66,74% 62,95%
Kategorie: Renten und Wandelanleihen						
Flossbach von Storch - Bond Defensive - R ^{8,9} LU0952573136 AT, CH, DE, ES, LI, LU, PT	3,37%	3,37%	-1,70%	5,44%	16,47%	16,62%
Flossbach von Storch - Bond Opportunities - R LU0399027613 AT, CH, DE, LI, LU, PT	7,52%	7,52%	-4,97%	15,70%	39,87%	76,28%
Flossbach von Storch - Global Convertible Bond - R LU0366179009 Referenzindex ¹⁰ AT, CH, DE, LI, LU, PT	4,19% 7,64%	4,19% 7,64%	-10,53% -13,16%	6,45% 16,17%	13,61% 25,14%	56,04% 63,85%

Erläuterungen zur Wertentwicklung

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von fünf Prozent. Ein Anleger möchte für 1000 Euro Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von fünf Prozent muss er dafür einmalig bei Kauf 50 Euro aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. **Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.** Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

- Die Anteilklasse übernimmt die historische Wertentwicklung der Anteilklasse R eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft. Die übernommene historische Wertentwicklung wurde von der Flossbach von Storch AG erzielt und bezieht sich auf den Zeitraum seit Auflage dieses übertragenen Teilfonds am 23.10.2007 bis zur Übertragung am 30.06.2015.
- Mit Wirkung zum 1. Juli 2015 wurden die Vermögensgegenstände von einem anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft auf diesen Teilfonds übertragen.
- Bis zum 04.01.2021 wurde die Wertentwicklung auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilklasse SI (LU032357766) des Teilfonds Flossbach von Storch - Foundation Defensive simuliert. Etwaige Unterschiede in der Vergütungsstruktur wurden bei der Simulation berücksichtigt. Sowohl die Anteilklasse SI als auch die Anteilklasse R haben die gleiche Anlagepolitik.
- Die Anteilklasse SR des Teilfonds Flossbach von Storch - Foundation Defensive wurde am 10.01.2017 aufgelegt. Bei den Wertentwicklungsangaben bis zum 09.01.2017 handelt es sich um eine simulierte historische Wertentwicklung. Sie basiert auf der Wertentwicklung eines anderen Luxemburger Teilfonds, der am 30.10.2007 lanciert und am 10.01.2017 auf diesen Teilfonds übertragen wurde und berücksichtigt die Gebührenstruktur der Anteilklasse SR. Die simulierte Wertentwicklung hat einen rein indikativen Charakter und lässt keine Rückschlüsse auf die tatsächliche zukünftige Wertentwicklung zu.
- Zum 10. November 2020 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Stiftung“ in „Flossbach von Storch - Foundation Defensive“ umbenannt. Zum 1. Januar 2021 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.
- Zum 1. Juli 2016 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Global Equity“ in „Flossbach von Storch - Global Quality“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie sowie des Fondsmanagers.
- Die hier gezeigte Anteilklasse R wurde am 04.08.2008 aufgelegt und weist im Vergleich zu anderen Anteilklassen des Fonds eine abweichende Gebührenstruktur auf. Die Ermittlung der Wertentwicklung bis 03.08.2008 erfolgte unter Berücksichtigung der Gebührenstruktur der Anteilklasse R.
- Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 20.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch - Bond Defensive“ umbenannt.
- Die Wertentwicklung bis zum 23.01.2018 bezieht sich auf die Anlagestrategie des Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“. Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch - Bond Defensive“ umbenannt.
- Referenzindex: Refinitiv Global Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR)



ANLAGEWELTBILD

It's all about Risk and Reward

Flossbach von Storch trifft jede Anlageentscheidung auf der Grundlage eines eigenen fundamentalen Anlageweltbildes. Diese Unabhängigkeit ist eine essentielle Voraussetzung für fundierte Chancen- und Risikoanalysen.

Jede unserer Anlageentscheidungen basiert auf der Identifikation und der fortgesetzten Analyse der Faktoren, die aus unserer Sicht langfristig Einfluss auf die Weltwirtschaft sowie die internationalen Kapitalmärkte haben.

Aktuell ist unser Anlageweltbild von drei übergeordneten Entwicklungstendenzen geprägt:

- **Einem langfristig moderaten Wirtschaftswachstum,**
- **nachhaltig höheren Inflationsraten und**
- **dauerhaft negativem Realzins.**

Ein solches Marktumfeld erfordert nach unserer Überzeugung eine robuste Anlagestrategie, die klaren Regeln folgt: Sie berücksichtigt verschiedene Anlageklassen und setzt auf Qualität. Zudem muss das Renditepotenzial etwaige Verlustrisiken deutlich überkompensieren.

Kursschwankungen nehmen wir dabei nicht als gefährliches Risiko wahr. Vielmehr können sich daraus Chancen auf attraktive Opportunitäten eröffnen, die wir zum Vorteil der Portfolioentwicklung zu nutzen versuchen.

Teil der Unternehmens-DNA

Vermögen erhalten und mehren, indem wir es auf verschiedene Anlageklassen aufteilen – das ist der Kern unserer Anlagestrategie.

Erstklassige, dividendenstarke **Aktien** sind ein fester Bestandteil unserer Multi-Asset-Fonds. Unser Fokus liegt auf Qualitätstiteln von Unternehmen mit erprobtem Geschäftsmodell und soliden Bilanzen.

Anleihen stabilisieren das Portfolio. Dabei richten sich unsere Anlageentscheidungen nicht nach dem Urteil großer Ratingagenturen. Vielmehr wägen wir die erwartete Rendite gegen die Fähigkeit des Emittenten ab, Zins und Tilgung zu leisten.

Wandelanleihen verbinden positive Eigenschaften von Aktien und Anleihen – attraktive Renditechancen bei festen Laufzeiten.

Gold (direkt/indirekt) dient uns als Versicherung gegen die bekannten und unbekanntenen Risiken des Finanzsystems. Das Edelmetall ist für uns die Währung der letzten Instanz.

Eine ausreichende **Liquiditätsreserve** verleiht uns die Flexibilität, bei Marktkorrekturen attraktive Anlagenchancen wahrzunehmen.



Flossbach von Storch

IHRE ANSPRECHPARTNER IM FONDSVERTRIEB



Alexander Fenn

Telefon +49.221.33 88-236
alexander.fenn@fvsag.com

*Leiter Fondsvertrieb
Deutschland und Österreich*



Stefan Kahre

Telefon +49.221.33 88-621
stefan.kahre@fvsag.com

Teamleiter regionaler Fondsvertrieb



Robin Heintz

Telefon +49.221.33 88-605
robin.heintz@fvsag.com

Region Mitte



Jürgen Meyer

Telefon +49.221.33 88-204
juergen.meyer@fvsag.com

Region Nord



Florian Kolb

Telefon +49.221.33 88-182
florian.kolb@fvsag.com

Region Süd



Ronny Prinz

Telefon +49.221.33 88-172
ronny.prinz@fvsag.com

Region Ost



Sebastian Haimerl

Telefon +49.221.33 88-311
sebastian.haimerl@fvsag.com

Region Süd-Ost



Manuel Stützel

Telefon +49.221.33 88-609
manuel.stuetzel@fvsag.com

Region West (Nord)



Alexander Patz

Telefon +49.221.33 88-181
alexander.patz@fvsag.com

Region Süd-West



Daria Lebert

Telefon +49.221.33 88-312
daria.lebert@fvsag.com

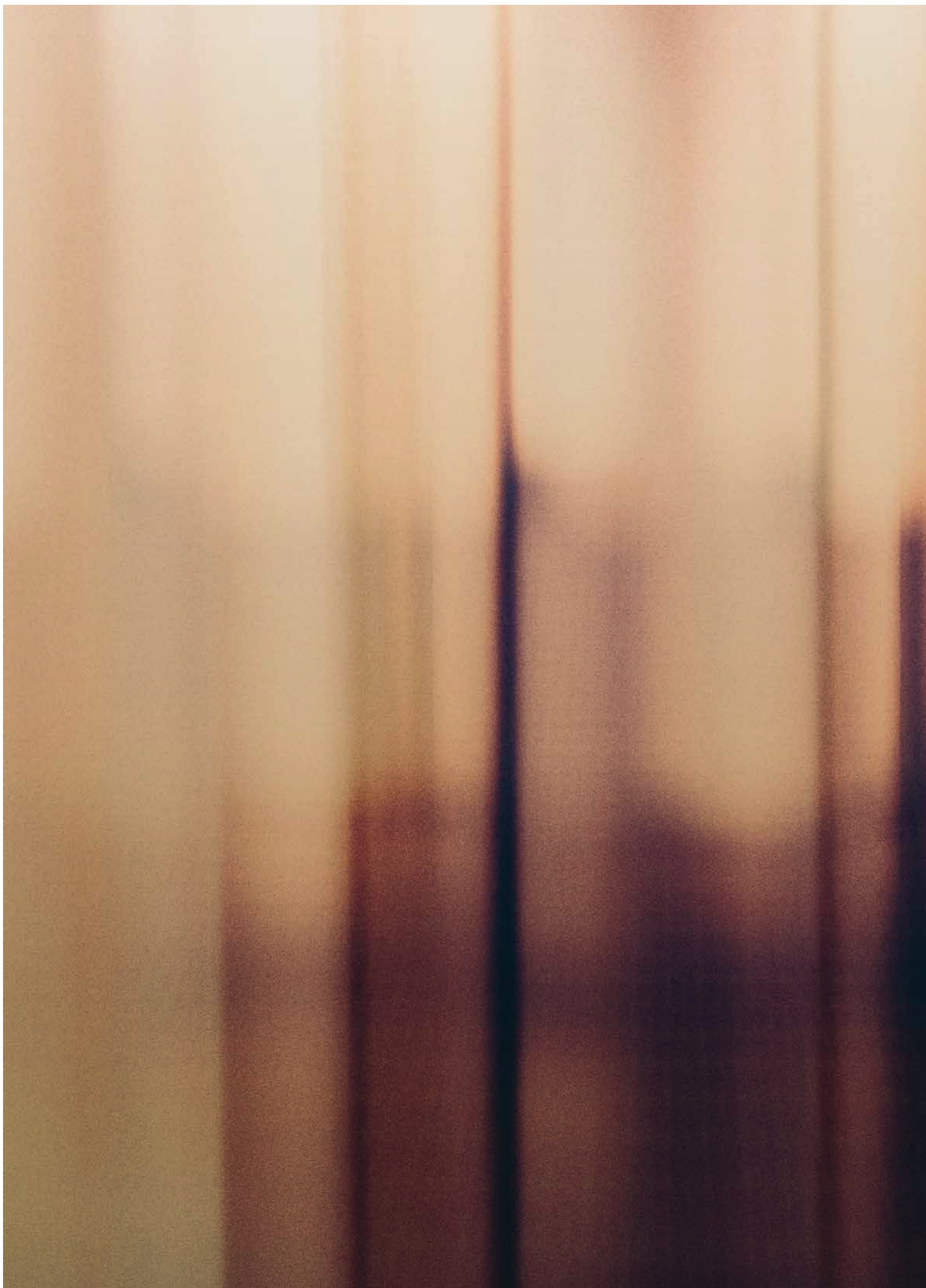
Region West (Süd)



Roland Sinkovits

Telefon +49.221.33 88-616
roland.sinkovits@fvsag.com

Region Österreich und Liechtenstein



ERLÄUTERUNGEN ZU DEN AUSZEICHNUNGEN

- * Morningstar Rating™ Gesamt: © (2024) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Information entstehen. Ratings bezogen auf den Vormonat. Weitere Einzelheiten zum Morningstar Sterne-Rating sind zu finden unter: <http://www.morningstar.de/de/help/Methodology.aspx>
- ** Das hier gezeigte Morningstar Rating basiert auf einer so genannte „Track Record Extension“ („Verlängerte Wertentwicklungs-Historie“). Diese Verlängerung der Wertentwicklungs-Historie impliziert, dass eine Rückrechnung vorgenommen wurde. Die dargestellte Wertentwicklung reicht also bis vor Auflage dieses Teilfonds zurück. Diese simulierte Wertentwicklung entspricht der Methodologie, die im entsprechenden Morningstar Extended Performance Methodologie-Papier niedergelegt ist. Mehr Informationen dazu finden sie unter: <http://www.morningstar.de/de/glossary/126253/verlaengerte-performance-historie.aspx>

RECHTLICHER HINWEIS

Diese Publikation dient unter anderem als Werbemitteilung.

Mit dieser Publikation wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlage-, Rechts- und/oder Steuerberatung oder sonstige Empfehlung dar. Insbesondere ersetzen diese Informationen nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung sowie ggf. die fachliche Beratung durch einen rechtlichen oder steuerlichen Berater. Die vollständigen Angaben des/der Fonds sind dem Verkaufsprospekt sowie der Satzung oder dem Verwaltungsreglement oder den Vertragsbedingungen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs dar. Die genannten Unterlagen sowie das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) erhalten Sie kostenlos in deutscher und englischer (sowie ggf. weiterer) Sprache bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, von den jeweiligen Vertretern in den Ländern, für die eine Vertriebszulassung vorliegt sowie unter <https://www.fvsinvest.lu/>. Die Zusammenfassung von Anlegerrechten mit weitergehenden Informationen zu Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter dem Hyperlink <https://www.fvsinvest.lu/anlegerrechte>. Die Verwaltungsgesellschaft kann etwaige, länderspezifische Anpassungen der Vertriebszulassung, einschl. Widerruf des Vertriebs, bezüglich ihrer Investmentfonds vornehmen. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen von Flossbach von Storch zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung von Flossbach von Storch wider. Dennoch können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen oder Aktien können Flossbach von Storch und/oder deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von der Verwaltungsgesellschaft gemäß dem jeweiligen Verkaufsprospekt dem Fonds belastet werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Bitte konsultieren Sie diesbezüglich Ihren Steuerberater. **Die ausgegebenen Anteile/Aktien dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile/Aktien dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile/Aktien des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition des „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf diese Publikation und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile/Aktien dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.** Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Diese Publikation unterliegt urheber-, marken- und gewerblichen Schutzrechten. Eine Vervielfältigung, Verbreitung, Bereithaltung zum Abruf oder Online-Zugänglichmachung (Übernahme in andere Webseite) der Publikation ganz oder teilweise, in veränderter oder unveränderter Form ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung von Flossbach von Storch zulässig. Es ist dann der Umfang der Gestattung zu beachten und ein Hinweis auf die Herkunft der Vervielfältigung und die Rechte von Flossbach von Storch anzubringen. Ein umfangreiches Glossar zu Themen und Begriffen finden Sie auch auf <http://www.flossbachvonstorch.com/glossar/>. © 2024 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.

IMPRESSUM

Herausgeber Flossbach von Storch AG, Ottoplatz 1, 50679 Köln
Telefon +49.221.33 88-0, Fax +49.221.33 88-101, info@fvsag.com

Vorstand Dr. Bert Flossbach, Dr. Tobias Schafföner, Dr. Till Schmidt,
Marcus Stollenwerk, Kurt von Storch
Umsatzsteuer-ID DE 200 075 205 Handelsregister HRB 30 768 (Amtsgericht Köln)

Zuständige Aufsichtsbehörde Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Marie-Curie-Straße 24 – 28, 60439 Frankfurt, Deutschland
Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Deutschland
www.bafin.de



Flossbach von Storch

Flossbach von Storch AG, Ottoplatz 1, 50679 Köln
Telefon +49.221.33 88-285, Fax +49.221.33 88-101
salessupport@fvsag.com

DE 235 1223 XX 01 DE