



## Fondsmanagementkommentar 4. Quartal 2023

### Flossbach von Storch - Dividend

#### DAS MARKTUMFELD

2023 war ein starkes Jahr für Aktien. Im vierten Quartal legten die Börsen rund um den Globus noch mal einen Schlussspurt hin. Dieser wurde vor allem durch gesunkene Inflationsraten und fallende Renditen am „langen Ende“ der Zinsstrukturkurve sowie durch die Aussicht auf Zinssenkungen durch die Zentralbanken getragen. Der globale Aktienindex MSCI World verzeichnete 2023 ein Plus von 19,6 Prozent. Doch der Index MSCI World High Dividend, der die Entwicklung von dividendenstarken, globalen Aktien spiegelt, schaffte im selben Zeitraum „nur“ ein Plus von 5,6 Prozent.

Der Grund für die große Diskrepanz war, dass vor allem die hochkapitalisierten US-Technologietitel in den vergangenen zwölf Monaten sehr stark liefen, wovon die meisten aber keine und die anderen nur eine überschaubare Dividendenrendite aufweisen. Besonders viele dividendenstarke Aktien zählen hingegen zu den defensiven Sektoren Basiskonsum und Gesundheit, die sich im Gesamtjahr im Durchschnitt kaum von der Stelle bewegt haben. Beide Entwicklungen hielten bis zum Ende des vierten Quartals an.

#### DAS PORTFOLIO

Über das vierte Quartal und das Gesamtjahr 2023 war die Wertentwicklung des Flossbach von Storch - Dividend positiv, bewegte sich etwa auf demselben Niveau wie der MSCI World High Dividend – und blieb somit deutlich hinter dem MSCI World zurück (Details zur Wertentwicklung finden Sie im Factsheet am Ende des Berichts). Die Wertentwicklung des Fonds war für uns nicht gänzlich zufriedenstellend.

Im Dezember 2023 haben wir knapp achtzehn Millionen Euro an unsere Anteilseignerinnen und Anteilseigner ausgeschüttet: Das entspricht 4,20 Euro pro Anteil der I-Tranche und 4,00 Euro pro Anteil der R-Tranche – oder bezogen auf den Fondspreis etwa zwei Prozent Ausschüttungsrendite (Stand am 30.9.2023 zum Ende des Geschäftsjahres).

Wir sind überzeugt, dass die Dividende der ökonomischen Entwicklung eines Unternehmens folgt und nicht umgekehrt. Daher richten wir den Blick vor allem auf die langfristige Ertragskraft eines Unternehmens. Diese Investmentphilosophie haben wir in unserem Dividendenkonzept verankert, indem wir vor allem auf Unternehmen mit einer möglichst Jahr für Jahr wiederkehrenden und steigenden Dividende abzielen. Eine Ausschüttung, die sich immer wieder erhöht, können sich aber nur Unternehmen leisten, die wirtschaftlich besonders erfolgreich sind und sich in Krisenzeiten und bei Konjunkturschwankungen als widerstandsfähig erweisen. Vor allem Dividendenaristokraten entsprechen diesem Anforderungsprofil. Diese Unternehmen haben ihre Dividende mindestens 25 Jahre in Folge erhöht. Sie machen etwa 40 Prozent des Fondsportfolios aus. Ein ebenso hoher Anteil entfällt auf Unternehmen, von denen wir glauben, dass sie bald zu dieser ersten Liga der Dividendenzahler aufsteigen dürften.

Doch viele der klassischen Dividendenaristokraten finden sich in den defensiven Bereichen Konsumgüterhersteller und Gesundheit, deren Aktien sich 2023 im Durchschnitt kaum von der Stelle bewegten. Und so war auch unsere Positionierung zu defensiv. Die Sektoren Konsumgüterhersteller und Gesundheit sind mit jeweils

**Flossbach von Storch - Dividend**

21 Prozent des Fondsvermögens auch die beiden am höchsten gewichteten Sektoren im Flossbach von Storch - Dividend. Doch es gab auch in diesen Bereichen positive Ausnahmen. Im Gesundheitsbereich zählte die dänische Novo Nordisk dazu, in die im Jahr 2023 etwa ein Prozent des Fondsvermögens investiert war. Im Konsumgütersektor waren jedoch Dollar General und Estée Lauder die beiden Titel mit der schwächsten Wertentwicklung im Portfolio und bescherten uns die größten negativen Wertbeiträge für das Gesamtjahr.

Im Einzelnen zog der US-amerikanische Einzelhändler Dollar General die Wertentwicklung des Portfolios um 1,1 Prozent nach unten. Das Unternehmen berichtete mehrere schwache Quartalszahlen in Folge. Nach einigen Gesprächen mit dem Management haben wir nun den Eindruck, dass der Ernst der Lage erkannt und ein deutlicher Kurswechsel vollzogen wurde. Es wird mehr Geld als geplant in die Hand genommen, um die Personaldecke in den Filialen zu verbessern. Überschüssiges Inventar, das die Logistik verstopft, soll mit aggressiveren Preisnachlässen zügig abverkauft werden. Wachstumsinitiativen, die nicht den Kern des Geschäftsmodells betreffen, wurden organisatorisch aus dem Fokus genommen.

Die nächsten Quartale werden durch die Maßnahmen des Managements belastet, deren Wirksamkeit wir genauestens beobachten werden. Auch wenn unsere ursprünglichen Erwartungen an die Ertragsentwicklung sich vor dem Hintergrund der jüngsten Ereignisse als zu optimistisch herausgestellt haben, glauben wir, dass das Unternehmen gute Chancen hat, die operativen Probleme über Zeit wieder in den Griff zu bekommen. Für diesen Fall wäre die aktuelle Bewertung der Aktie zu niedrig.

Auch beim Unternehmen Estée Lauder, dessen Aktien im Fonds etwa ein Prozent Wertentwicklung gekostet haben, lief es im Jahr 2023 operativ nicht rund, was sich in einer entsprechend schwachen Aktienkursentwicklung widerspiegelte. Das größte und wichtigste Segment der Hautpflegeprodukte schrumpft. Dahinter steht eine schwache Nachfrage im Reisehandel und eine langsamer als erwartete Nachfrageerholung auf dem chinesischen Festland. Estée Lauders Management geht davon aus, dass die nächsten Quartale ähnlich schwierig bleiben werden. Wir sind der Meinung, dass die Marken von Estée Lauder weiterhin intakt sind und eine Nachfrageerholung eine Frage der Zeit ist. Die negativen Wertbeiträge der drei anderen größten Verlustbringer auf Jahressicht – Tencent, Danaher und Johnson & Johnson – fielen moderater aus.

Durchweg erfreulich war hingegen die Entwicklung im Technologiesektor, der im Portfolio immerhin die drittgrößte Gewichtung aufweist. Microsoft brachte mit etwa 1,4 Prozent den größten positiven Wertbeitrag. Das Unternehmen zahlt seit 2003 Dividenden und hat seine Ausschüttungen bisher jedes Jahr gesteigert. Aus unserer Sicht ist der Konzern damit auf dem besten Weg, in die Liga der Dividendenaristokraten aufzusteigen. Auch Constellation Software und Alphabet zählten zu den größten Ertragsbringern im Portfolio, ebenso S&P Global und L'Oréal.

Das Bild für das vierte Quartal war insgesamt ähnlich wie für das Gesamtjahr 2023. Microsoft, Constellation Software und S&P Global zählten wieder zu den fünf Unternehmen mit den höchsten positiven Wertbeiträgen, ergänzt vom Finanzdienstleister Blackrock und von Dollar General, deren Aktien in den letzten drei Monaten des Jahres wieder hinzugewinnen konnten.

Doch nur die chinesische Tencent fand sich sowohl auf der Liste mit den größten negativen Wertbeiträgen im Gesamtjahr und im vierten Quartal. Und so zählten in den letzten drei Monaten des Jahres 2023 auch Reckitt Benckiser, Unilever, Exxon Mobil und Becton Dickinson zu den Schlusslichtern im Portfolio.

Wir haben im Berichtszeitraum mit Allianz, Coca-Cola und McDonald's drei solide Dividendenzahler wieder ins Portfolio aufgenommen, von denen wir uns zeitweise getrennt hatten. Unsere Anteile am US-Haushaltswarenhersteller Church & Dwight und an L'Oréal haben wir aus Bewertungsgründen reduziert. Activision Blizzard verließ das Portfolio, da das Unternehmen von Microsoft übernommen wurde. Wie im vierten Quartal war auch für das Gesamtjahr unsere Aktivität mit einem Portfolioumschlag (Turnover Rate) von etwa 15 Prozent des Fondsvermögens überschaubar.

Die durchschnittliche gewichtete Dividendenrendite des Portfolios betrug per Ende Dezember 2023 knapp zwei Prozent. Die gewichtete Ausschüttung des Cashflows lag bei 52 Prozent. Das Fondsvolumen entwickelte sich erfreulich und lag zum Jahresende bei 846 Millionen Euro, verglichen mit 737 Millionen Euro zu Beginn des Jahres 2023.

**DER AUSBLICK**

Auch mit Beginn des neuen Jahres planen wir keine gravierenden Änderungen: Zwar sind die Aktien von klassischen Dividendenaristokraten aus defensiven Sektoren im vergangenen Jahr nicht so

**Flossbach von Storch - Dividend**

recht gelaufen und haben deshalb nicht viel zur positiven Wertentwicklung beigetragen. Doch die Aktien von Unternehmen, die eine außergewöhnlich lange und attraktive Dividendenhistorie aufweisen und viele Krisen erfolgreich überstanden haben, weisen auf lange Sicht eine sehr attraktive Kursentwicklung auf, die das Resultat ihrer Geschäftsmodelle ist, die sich im Wettbewerb über Jahrzehnte behaupten konnten. An ihrer Attraktivität hat sich im vergangenen Jahr aus unserer Sicht nichts Wesentliches verändert.

Wir fühlen uns mit den erstklassigen, profitablen Geschäftsmodellen, die in unserem Portfolio liegen, gut aufgestellt. Die Unternehmen haben zum Jahreswechsel im Durchschnitt über 36 Jahre regelmäßig Dividenden gezahlt und in den vergangenen fünf Jahren im Schnitt um zehn Prozent gesteigert. Dazu müssen sie über einen langen Zeitraum nachhaltig wachsende Gewinne erzielen. Und auf lange Sicht dürfte sich dieser ökonomische Erfolg eben auch in einer entsprechenden Kursentwicklung spiegeln.

Unser Portfolio ist qualitativ hochwertig aufgestellt, mit einem durchschnittlichen Cashflow Return on Investment (CFROI) von 23 Prozent. Zudem ist es gut diversifiziert – sowohl nach Sektoren als auch nach Währungen. Es bestehen zurzeit keine Währungsabsicherungen.

Wir sind zuversichtlich, dass wir damit gut aufgestellt sind, um auch künftig einen laufenden Ertrag durch Dividenden zu erzielen, der tendenziell steigt. Zugleich streben wir weiter eine angemessene Wertsteigerung für unsere Anlegerinnen und Anleger an.

**Die mit dem Flossbach von Storch - Dividend verbundenen Chancen und Risiken sowie Informationen zu den Kosten entnehmen Sie bitte dem beiliegenden Factsheet, das fester Bestandteil dieses Fondsmanagementkommentares ist.**

**Bitte beachten Sie den Link zu unserem umfangreichen Glossar zu Themen und Begriffen am Ende des rechtlichen Hinweises.**

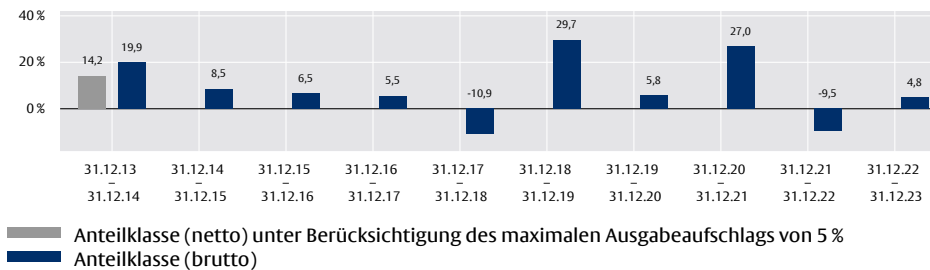


# Flossbach von Storch - Dividend - R

## 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
<b>Kumuliert</b>	+2,35 %	+4,80 %	+4,80 %	+20,39 %	+65,21 %	+115,10 %	+147,01 %
<b>Annualisiert</b>			+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  
Angaben per 31. Dezember 2023

DE AT LU WERBUNG | Seite 1 von 4

## FONDSDETAILS

WKN	A1J4RH
ISIN	LU0831568729
Valorennummer	19577961
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	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
Mindesteinanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine
Kosten <sup>1</sup>	
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

<sup>1</sup> 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.



# Flossbach von Storch - Dividend - R

## 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. ROOPER 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 Monatsfrist 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.

## 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 <sup>1</sup>	1,9 %
Ø Aktuelle Ausschüttungsquote vom Free Cashflow <sup>2</sup>	52 %
Ø Dividendensteigerung der letzten 5 Jahre p.a. <sup>3</sup>	11 %
Ø Anzahl Jahre kontinuierlicher Dividendenzahlungen <sup>4</sup>	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.**

Kategorie: AKTIEN  
Angaben per 31. Dezember 2023

DE AT LU WERBUNG | Seite 2 von 4

## FONDSMANAGEMENT



**Ludwig Palm**  
Fondsmanager  
seit 2012 bei  
Flossbach von Storch.



**Michael Illig**  
Stellvertretender  
Fondsmanager  
seit 2016 bei  
Flossbach von Storch.



**Michael Altintzoglou**  
Stellvertretender  
Fondsmanager  
seit 2014 bei  
Flossbach von Storch.

## AWZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt\*: ★ ★ ★

\* 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/Methodolog y.aspx>

Das hier gezeigte Morningstar Rating basiert auf einer so genannte „Track Record Extension“ („Verlängerte Wertentwicklungshistorie“). Diese Verlängerung der Wertentwicklungshistorie 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-perfor mance-historie.aspx>

Stand: 30.11.23

## GLOSSAR

- <sup>1</sup> Aktuelle Dividendenrendite der Portfoliounternehmen gewichtet nach Portfolioanteil.
- <sup>2</sup> Anteil der Dividendenausschüttung vom Free Cashflow gewichtet nach Portfolioanteil.
- <sup>3</sup> Steigerungsrate p.a. der zuletzt angekündigten Dividende vs. der Dividende vor fünf Jahren, gewichtet nach Portfolioanteil.
- <sup>4</sup> Anzahl der Jahre seitdem die Portfoliounternehmen Dividende ohne Unterbrechung bezahlen, gewichtet nach Portfolioanteil.



# Flossbach von Storch - Dividend - R

## 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 Dividendenerträgen.

## 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.**

Kategorie: AKTIEN  
Angaben per 31. Dezember 2023

DE AT LU WERBUNG | Seite 3 von 4

## 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

## RISIKOINDIKATOR



Dieser Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück. Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen. Wir haben dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 4 eingestuft, wobei 4 einer mittleren Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Bei ungünstigen Marktbedingungen ist es möglich, dass unsere Fähigkeit beeinträchtigt wird, Sie auszuzahlen.



# Flossbach von Storch - Dividend - R

## RECHTLICHER HINWEIS

Dieses Dokument 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 dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments 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.**

Ein umfangreiches Glossar zu Themen und Begriffen finden Sie auch auf <http://www.flossbachvonstorch.com/glossar/>.

© 2024 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.

Kategorie: AKTIEN  
Angaben per 31. Dezember 2023

DE AT LU WERBUNG | Seite 4 von 4

## KONTAKTADRESSEN FÜR ANLEGER

### Vertriebs- und Informationsstelle Deutschland

Flossbach von Storch AG  
Ottoplatz 1, 50679 Köln  
Deutschland  
Telefon: +49.221.33.88-290  
E-Mail: [info@fvsag.com](mailto:info@fvsag.com)  
Web: [www.flossbachvonstorch.de](http://www.flossbachvonstorch.de)

### Zahlstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
("Erste Bank")  
Am Belvedere 1, 1100 Wien  
Österreich

### Kontakt in der Schweiz

Flossbach von Storch AG  
Fraumünsterstrasse 21, 8001 Zürich  
Schweiz  
Telefon: +41 44 217 37 00  
E-Mail: [info.ch@fvsag.com](mailto:info.ch@fvsag.com)  
Web: [www.flossbachvonstorch.ch](http://www.flossbachvonstorch.ch)

### Vertreter Schweiz / Gerichtsstand

IPConcept (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, 8001 Zürich  
Schweiz  
Telefon: +41 44 224 32 00  
E-Mail: [fondsvertretung.ch@ipconcept.com](mailto:fondsvertretung.ch@ipconcept.com)  
Fax: +41 44 224 32 28

### Zahlstelle Schweiz

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG  
Münsterhof 12, 8001 Zürich  
Schweiz

### Zahlstelle Liechtenstein

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz  
Liechtenstein