



## Fondsmanagementkommentar 4. Quartal 2023

### Flossbach von Storch - Foundation Defensive

#### DAS MARKTUMFELD

Ein unerwartet starker Rückgang der Inflation in den USA und der Eurozone hat die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen der Notenbanken geschürt und die Rendite von Anleihen gedrückt, was deren Kurse in die Höhe schnellen ließ. Auch der Realzins inflationsgeschützter Anleihen fiel deutlich. In den USA von 2,5 Prozent auf 1,7 Prozent zum Jahresende und bei Bundesanleihen von 0,6 auf null Prozent. Hiervon profitierten auch die Aktienmärkte und der Goldpreis mit zweistelligen Kursgewinnen in den letzten beiden Monaten des Jahres.

So schloss das Anlagejahr 2023 mit einem Happy End in allen Anlageklassen. Der globale Aktienmarkt erzielte, gemessen am MSCI World Index in Euro, ein Plus von fast 20 Prozent. Der US-Aktienindex S&P 500 erreichte in US-Dollar gerechnet einen Gesamtzuwachs (inklusive Dividenden) von 25,7 Prozent beziehungsweise knapp 22 Prozent in Euro.

Die guten Ergebnisse sind allerdings nicht zuletzt den überdurchschnittlichen Kursgewinnen der Indexschergewichte zu verdanken. In der Breite fielen die Gewinne deutlich bescheidener aus. Gewichtet man alle Indextitel gleich, betrug die Wertentwicklung des S&P 500 Index nur knapp 14 Prozent statt der „offiziellen“ 25,7 Prozent und beim MSCI World Index nur 13 Prozent statt 19,6 Prozent.

Aktien aus den Schwellenländern konnten da nicht mithalten. Aufgrund der schwachen Entwicklung des chinesischen

Aktienmarktes und der Börse in Hongkong schaffte der MSCI World Emerging Markets Index lediglich ein Plus von 6,1 Prozent (in Euro). Auch dieses Ergebnis ist nur dank eines Schlusssturzes zustande gekommen, denn im Oktober sah es noch nach dem zweiten Verlustjahr in Folge aus.

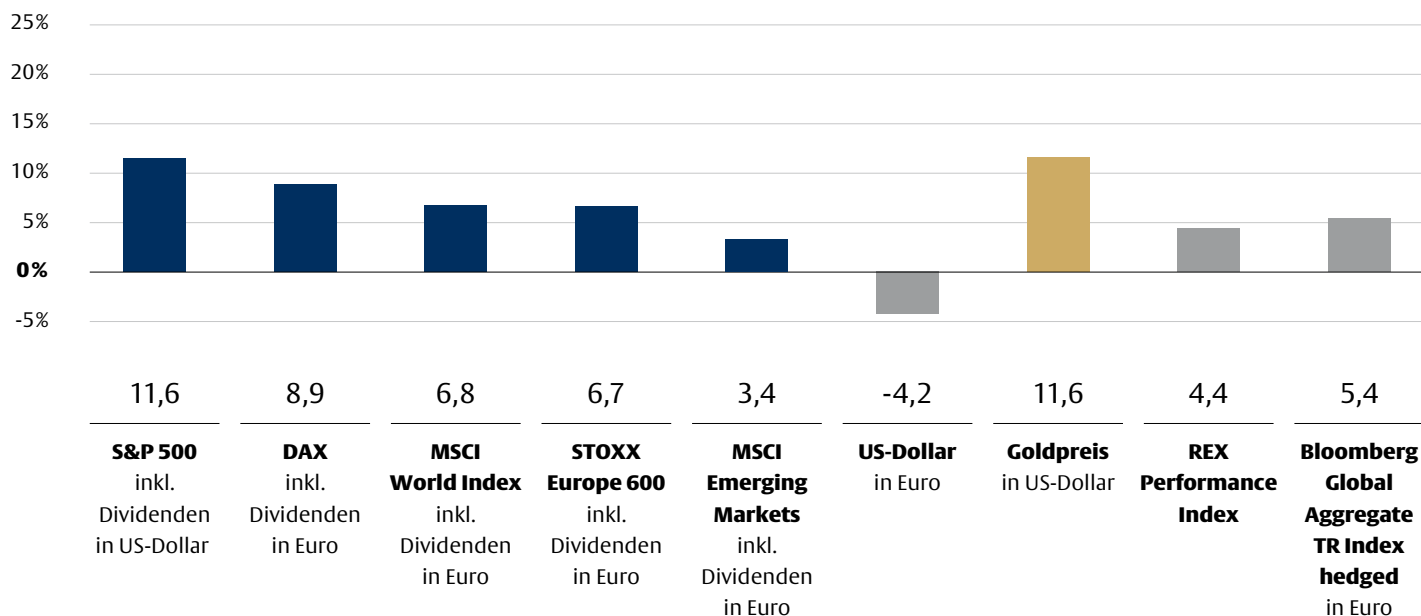
Das Gleiche gilt für Anleihen, deren Kurse Ende Oktober noch deutlich unter Wasser lagen. Der Rückgang der Renditen und die damit einhergehenden Kursgewinne bescherten auch den gebeutelten Anleiheinvestoren noch ein Happy End. Gemessen am Bloomberg Global Aggregate Index lag das Plus in Euro bei rund fünf Prozent.

Analog zu Aktien und Anleihen profitierte auch der Goldpreis vom Rückgang der Anleiherenditen und rundete das aus Anlegersicht positive Gesamtbild mit einem Anstieg von 13,1 Prozent ab (9,7 Prozent in Euro). Der Jahresendpreis von 2.063 US-Dollar je Feinunze lag nur geringfügig unter dem Rekordhoch vom 4. Dezember, als Gold im Tagesverlauf einen historischen Rekordstand von mehr als 2.100 US-Dollar pro Unze markierte.

#### DAS PORTFOLIO

Der Anteilspreis hat sich im vierten Quartal sehr erfreulich entwickelt und damit maßgeblich zu einem positiven Gesamtjahr beigetragen. Sämtliche Anlageklassen – Aktien, Anleihen und Gold (nicht physisch) – haben auf die Wertentwicklung eingezahlt. Belastet hat allein der schwächere US-Dollar, wenngleich das zu verschmerzen war; einen Teil der Fremdwährungsrisiken sichern wir ab, den anderen aus Gründen der Diversifikation nicht.

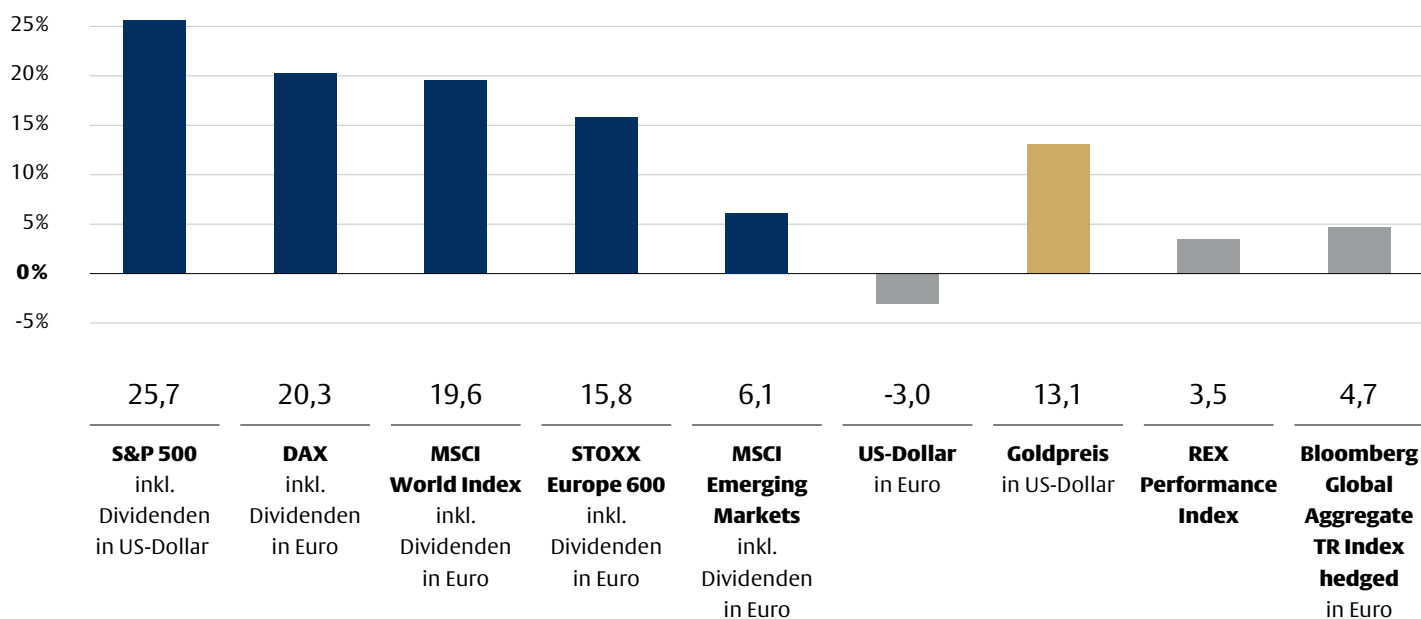
Grafik 1  
**Kapitalmarktentwicklung 1. Oktober bis 31. Dezember 2023 (Angaben in Prozent)**



Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2023

Grafik 2  
**Kapitalmarktentwicklung 1. Januar bis 31. Dezember 2023 (Angaben in Prozent)**



Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2023

Die Wertentwicklung des Anleiheanteils entsprach im 4. Quartal im Wesentlichen der des globalen Rentenindex Bloomberg Global Aggregate (in Euro, inklusive Zinsen). Im Unterschied zum Index war das Risiko – gemessen an der durchschnittlichen Duration – im Fonds allerdings deutlich niedriger. Während die Duration im Index 6,5 Jahre betrug, lag sie im Falle unseres Portfolios bei lediglich 3,4 Jahren (3,2 im 3. Quartal). Die Gründe dafür waren unser Fokus auf Staatsanleihen sowie eine aktive Steuerung der Duration. Andersherum ließe sich sagen, dass das Ergebnis noch besser ausgefallen wäre, hätten wir die Duration in den vergangenen Monaten deutlicher angehoben.

Auf das gesamte Jahr gesehen lag die Wertentwicklung unseres Anleiheanteils etwa drei Prozentpunkte über der des globalen Rentenindex.

Wir haben den „Rentenmix“ zuletzt nur minimal angepasst, trotz des deutlichen Zinsrückgangs. Verschoben hat sich etwa der Anteil der in Euro denominierten Anleihen zu Gunsten der US-Dollar-Titel; so haben wir im Berichtszeitraum mehrere Covered Bonds (Pfandbriefe) verkauft, etwa von der ING Belgique oder der Volksbank Wien, und stattdessen US-Staatsanleihen hinzugekauft. Auf „der Euroseite“ erscheint uns, anders als in den USA, das Potenzial für weitere Renditerückgänge und damit Kursgewinne bei Anleihen zunächst ausgeschöpft.

Auch der Aktienanteil des Fonds hat zum positiven Jahresausklang beigetragen. Die größten Wertbeiträge lieferten hoch gewichtete Technologie-Titel wie Constellation Software, Microsoft oder Amazon, aber auch Unternehmen, deren Aktien zuvor kräftig unter Druck waren, etwa Charles Schwab oder Dollar General. Die beiden letztgenannten legten im Berichtszeitraum – in US-Dollar – mehr als 25 Prozent zu.

Vollständig verkauft haben wir unsere Beteiligungen an den Goldminen-Betreibern Agnico Eagle Mines und Newmont. Angesichts der deutlich gestiegenen Renditen von US-Staatsanleihen im Herbst waren wir nicht mehr bereit, die immanenten Schwächen der Branche, etwa die fehlende Preissetzungsmacht und die Kosteninflation,

zu akzeptieren. Was nicht heißt, dass wir ein neuerliches Engagement in Zukunft ausschließen würden.

Zum Ende des Berichtszeitraums sah die Allokation der Anlageklassen folgendermaßen aus, in Klammern die Werte des Vorquartals: Der Rentenanteil betrug 58,7 Prozent (62,4 Prozent), Aktien machten 26,2 Prozent (25,5 Prozent) aus, Gold 5,9 Prozent (6,9 Prozent), nicht physisch, und die Kasse 6,8 Prozent (3,9 Prozent).

## **DER AUSBLICK**

Kurzfristig könnte der Inflationsdruck weiter abnehmen und den Notenbanken ein Fenster für Zinssenkungen öffnen. Langfristig dürften jedoch die drei strukturellen Inflationstreiber – Demografie, Dekarbonisierung und Deglobalisierung – den Inflationssockel erhöhen. Eine dauerhafte Rückkehr zu den niedrigen Inflationsraten der vergangenen Dekade erscheint daher keineswegs sicher.

Die jüngste Kursrally bei Anleihen hat einen nachhaltigen Rückgang der Inflation und baldige Zinssenkungen bereits vorweggenommen. Insofern ist das zukünftige Renditepotenzial bei Bonds begrenzt, wenngleich die deutlich gestiegenen Schwankungen der Anleiherenditen und -kurse auch 2024 immer wieder Opportunitäten bieten könnten, sowohl beim Einstieg als auch bei der Mitnahme von Gewinnen.

Erweisen sich die Hoffnungen auf einen deutlichen Rückgang der Anleiherenditen als zu optimistisch, dürfte sich dies auch auf die Aktien einiger hochbewerteter Wachstumsunternehmen auswirken, deren Aktienkurse in den vergangenen Jahren deutlich stärker als die Unternehmensgewinne gestiegen sind. Der Wohlfühleffekt dieser Börsenlieblinge erzeugt einen Sog, dem sich immer weniger Anleger entziehen können. Eine nüchterne Analyse von Qualität und Bewertung scheint nicht mehr nötig, solange die Kurse steigen. Auch wenn Qualität einen deutlichen Preisaufschlag rechtfertigt, heißt das noch nicht jeden. Deshalb bleiben wir geduldig und warten, bis die Bewertungen der Qualitätsunternehmen unserer Kaufliste wieder in einem attraktiveren Verhältnis zum Preis der Aktien stehen.

---

**Die mit dem Flossbach von Storch - Foundation Defensive 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.**

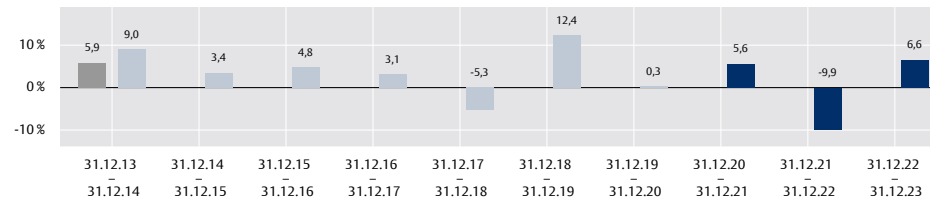


# Flossbach von Storch - Foundation Defensive - R

## 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 Risikostreuung weltweit in Aktien (maximal 35 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 %)<sup>2</sup>



- Anteilklasse (netto) unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlags von 3 %
- Anteilklasse (brutto)
- Anteilklasse (simuliert)<sup>2</sup>

## INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 30. OKTOBER 2007 (BRUTTO, IN %)<sup>2</sup>



## KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)<sup>2</sup>

	1 Monat	2023 YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit 30.10.07
<b>Kumuliert</b>	+2,27 %	+6,60 %	+6,60 %	+1,43 %	+14,26 %	+31,78 %	+44,15 %
<b>Annualisiert</b>			+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 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: MULTI ASSET  
Angaben per 31. Dezember 2023

DE AT LU WERBUNG | Seite 1 von 4

## FONDSDETAILS

WKN	A2QFWV
ISIN	LU2243568388
Valorennummer	57894578
Sitzland	Luxemburg
SFDR Klassifikation	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	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<sup>1</sup>

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

<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.

<sup>2</sup> 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.



# Flossbach von Storch - Foundation Defensive - R

## 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

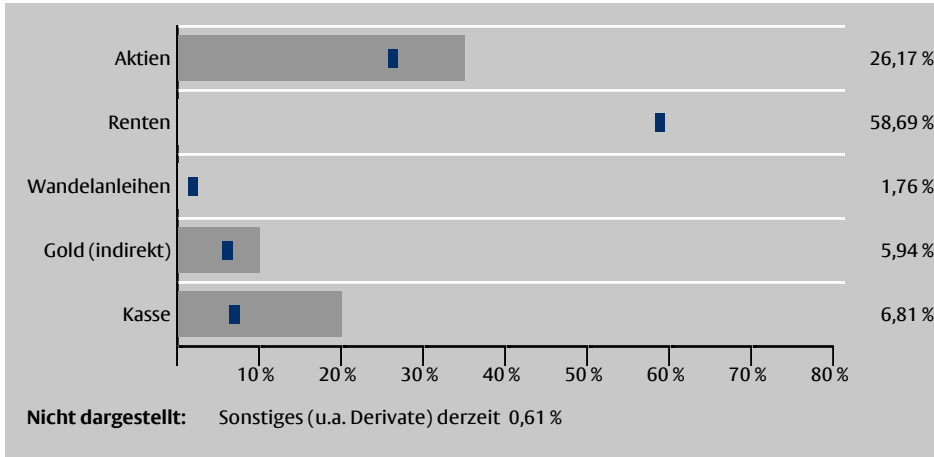
## BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

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 %)



Nicht dargestellt: Sonstiges (u.a. Derivate) derzeit 0,61 %

■ 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 2,3 % 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 Systemes 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 Transaktionierung 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 %.

Kategorie: MULTI ASSET  
Angaben per 31. Dezember 2023

DE AT LU WERBUNG | Seite 2 von 4

## FONDSMANAGEMENT



**Stephan Scheeren**  
Fondsmanager  
seit 2008 bei  
Flossbach von Storch.



**Julian-Benedikt Hautz**  
Fondsmanager  
seit 2017 bei  
Flossbach von Storch.



**Dr. Tobias Schafföner**  
Head of Multi-Asset  
seit 2012 bei  
Flossbach von Storch.

## GENERELLER NACHHALTIGKEITSANSATZ FLOSSBACH VON STORCH

Flossbach von Storch handelt nach einem ganzheitlichen Verständnis von Nachhaltigkeit und integriert ESG-Faktoren (Environment, Social und Governance) fest in ihrem proprietären Investmentprozess. Das hausinterne Research prüft jede neue Investmentidee anhand einer fundamentalen Unternehmensanalyse eingehend auf ihre Qualität. Nur wenn ein Unternehmen langfristig Erträge erwirtschaftet und keine gravierenden ESG-Konflikte vorliegen, wird eine Investmentidee zu einem möglichen Investment. Dabei wird einer langfristig ausgerichteten, integren Unternehmensführung (G) eine besondere Bedeutung zugemessen. Sie lässt Rückschlüsse auf die Beachtung aller ESG-Faktoren zu.

Weitere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit finden Sie unter:

[www.fvsinvest.lu/nachhaltig-investieren](http://www.fvsinvest.lu/nachhaltig-investieren)

## AUSSCHLUSSKRITERIEN

- Geächtete Waffen (Umsatzschwelle > 0 %)
- Rüstungsgüter (Umsatzschwelle > 10 %)
- Tabakproduktion (Umsatzschwelle > 5 %)
- Alkoholproduktion (Umsatzschwelle > 5 %)
- Glücksspiel (Umsatzschwelle > 5 %)
- Kohle (Umsatzschwelle > 30 %)
- Unternehmen mit schweren Verstößen ohne positive Perspektive gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung)
- Es wird nicht in Staatsanleihen investiert, deren Emittenten von Freedom House als „nicht frei“ eingestuft werden.



# Flossbach von Storch - Foundation Defensive - R

## 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 Ziellanlagen 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.

Kategorie: MULTI ASSET  
Angaben per 31. Dezember 2023

DE AT LU WERBUNG | Seite 3 von 4

## RISIKOPROFIL

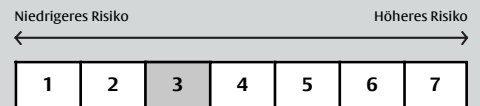
### KONSERVATIV:

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

## RISIKOINDIKATOR



Dieser Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 3 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 auszubehalten. Wir haben dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittelniedrig eingestuft. Bei ungünstigen Marktbedingungen ist es unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit beeinträchtigt wird, Sie auszuzahlen.

## AUSZEICHNUNGEN

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 Wertentwicklung-Historie“). Diese Verlängerung der Wertentwicklung-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-perfor mance-historie.aspx>



# Flossbach von Storch - Foundation Defensive - 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: MULTI ASSET  
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