



# Flossbach von Storch - Bond Defensive

## FONDSPRÄSENTATION

Februar 2024



Flossbach von Storch

# Flossbach von Storch

## Konsequent unabhängig

Flossbach von Storch wurde im Jahr 1998 von Dr. Bert Flossbach und Kurt von Storch in Köln gegründet.

Heute ist das Unternehmen einer der größten bankenunabhängigen Vermögensverwalter in Deutschland und betreut mit mehr als 350 Mitarbeitern ein Kundenvermögen von über 70 Milliarden Euro.

Unabhängigkeit im Denken und Handeln sowie ausgeprägtes Investment Know-how sind die Basis für einen nachhaltigen Anlageerfolg.

Das Unternehmen befindet sich mehrheitlich im Eigentum der Gründer und leitenden Angestellten.

# Flossbach von Storch

---

„Finanzielle Unabhängigkeit ist die Basis für persönliche Freiheit und Sicherheit. Deshalb sind Schutz und Wachstum der uns anvertrauten Vermögen unser täglicher Antrieb.“

---

Dr. Bert Flossbach  
Gründer und Eigentümer

# Absolute Renditeorientierung erfordert aktives Management

## Unsere Arbeitsweise

### Erfolgreiche Anlagestrategie

#### Voraussetzungen

- Aktive Vermögensverwaltung beginnt mit einem weißen Blatt Papier (ohne Orientierung an Benchmarks)
- Chancen und Risiken werden sorgfältig gegeneinander abgewogen

#### Umsetzung

- Umsichtige Anlagephilosophie (Flossbach von Storch-Pentagramm)
- Fundierter Blick auf die Kapitalmärkte (Anlageweltbild)
- Hohe Expertise in allen wichtigen Anlageklassen

#### Ziel

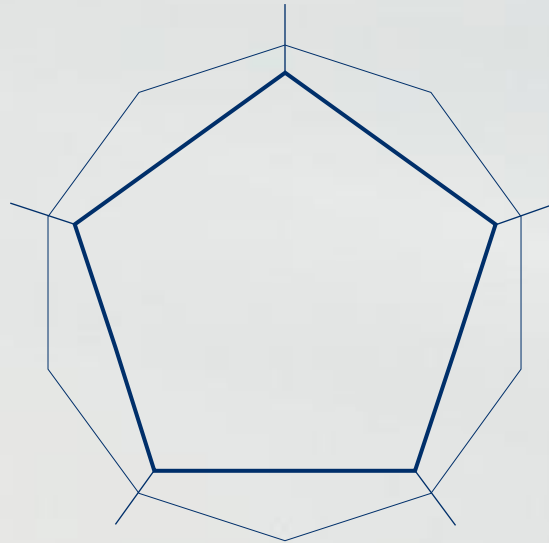
- Absolute Renditen zum Erhalt und zur Mehrung des realen Vermögens

## Diversifikation

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

## Wert

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



## Qualität

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

## Solvenz

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

# Flossbach von Storch - Rentenstrategie

# Von Fixed Income zu Active Income

## Flexibilität & Aktivität sind elementare Erfolgsfaktoren

---

„Wer in einem weiterhin anspruchsvollen Marktumfeld ein defensives Portfoliofundament wünscht, der muss neue Anlagewege gehen. Und dabei global denken, sich vor allem bei Anleihen konsequent von Buy & Hold verabschieden sowie ein Höchstmaß an kaufmännisch geprägter Flexibilität und Aktivität besitzen.“

---

**Marcel Bross**  
Fondsmanager

# Mögliche Ertragsquellen

Rendite p.a. ist nur eine von vielen möglichen Wertquellen im Anleiheportfolio

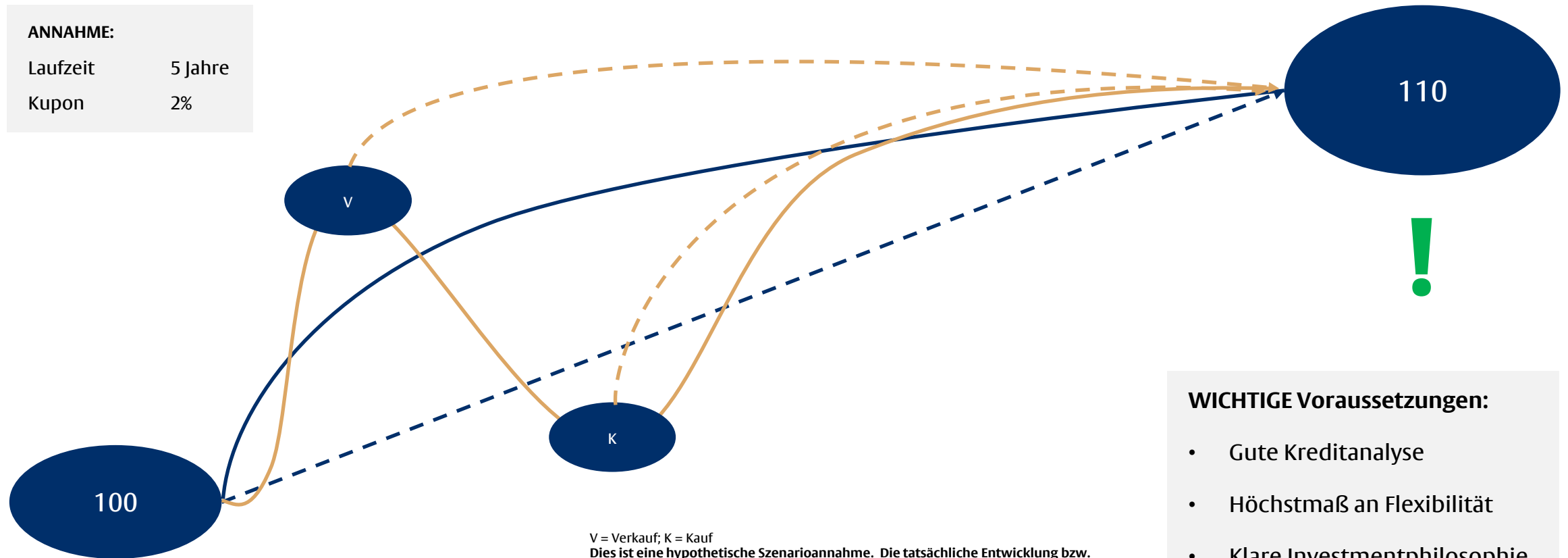


# Berechenbarkeit

## Der große Vorteil von Anleihen

**ANNAHME:**

Laufzeit 5 Jahre  
Kupon 2%



V = Verkauf; K = Kauf  
Dies ist eine hypothetische Szenarioannahme. Die tatsächliche Entwicklung bzw. Wertentwicklung kann von der hier gezeigten Annahme deutlich abweichen.  
Quelle: Flossbach von Storch

- WICHTIGE Voraussetzungen:**
- Gute Kreditanalyse
  - Höchstmaß an Flexibilität
  - Klare Investmentphilosophie

# Vom Weltbild zur Anlageentscheidung

## Fundament

Pentagramm



Weltbild



Länderrating



## Systematische Analyse

Risk Reward Analyse



Risikobewertung



Quantitative Risikobewertung

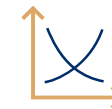
**R**RATES

Qualitative Risikobewertung

Positionierung  
(Grösse, Auf- und Abbauempfehlungen)



Szenarioanalyse



## Portfolioumsetzung

Durationen / Rating



Fondaufteilung



RATES (Risk-Reward Analysis and Tactical Evaluation System); internes Ratingsystem

# Rates – Risk-Reward Analysis and Tactical Evaluation System\*

Transparenz mit System

**RATES**  
Rating

Flossbach von Storch

**RATES**

RISK REWARD ANALYSIS AND  
TACTICAL EVALUATION SYSTEM

**RATES**  
Corporates

\* Risiko-Ertrags Analyse- und taktisches Evaluierungssystem

# Der Flossbach von Storch Kreditprozess

Sicherstellung des Wertversprechens auf Basis unserer Qualitätsansprüche

**RATES**  
Corporates

**Pre-  
investment**

Beurteilung der Kreditqualität anhand des Flossbach von Storch Ratings

Rating-Freigaben durch das Fixed Income Kreditkomitee

Fortlaufende Überprüfung (Quartalszahlen, Managementgespräche etc.)

**Investment-  
zyklus**

Der Investment Case wird dynamisch geprüft

Enger Austausch zwischen Analysten und Portfolio Management

# (Ein-)Blick in das System kann nicht schaden

Der Fragebogen navigiert, die Analysten bewerten

RATES



Veröffentlichte Analysen

Meine Aufgaben

Letzte Analyse fortsetzen

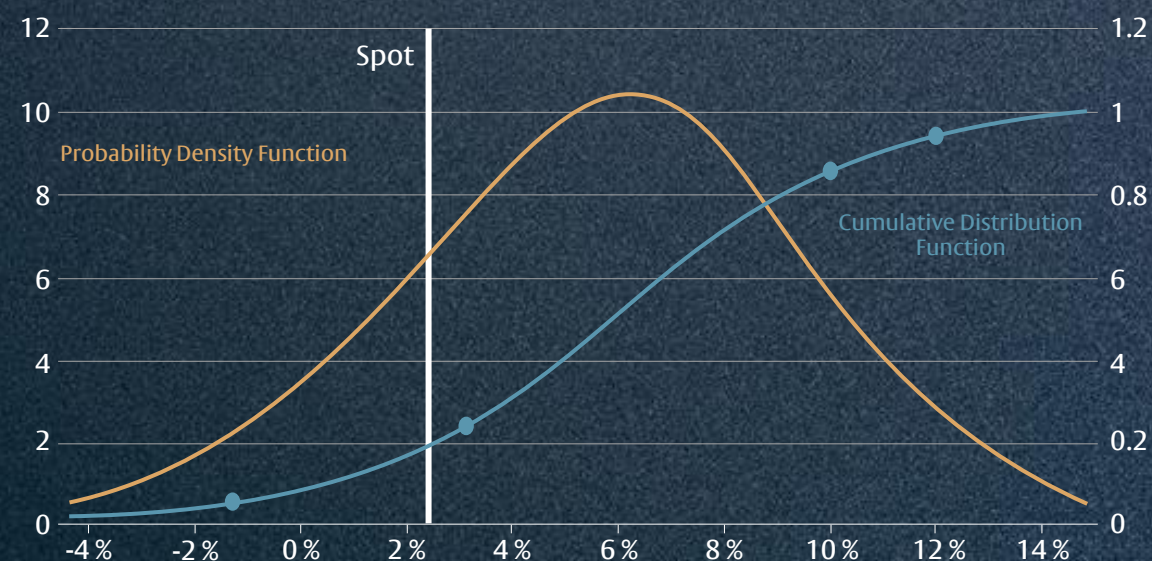
Verwaltung



- ▶ Stammdaten
- ▶ Beschreibung des Emittenten
- ▶ Bewertung des Umfelds
- ▶ Bewertung des Angebots
- ▶ Bewertung der Nachfrage
- ▶ ESG Beurteilung
- ▶ Prognose der Zinsstrukturkurve
- ▶ Zusammenfassung und Bewertung

## Verteilung des Gesamtertrags

Laufzeit: 10 Jahre ; Investitionshorizont 12 Monate ; Repo gemäss Szenarien



<b>Modus:</b>	6.22 %	<b>Volatilität:</b>	4.03 %	<b>Sharpe-Ratio:</b>	1.38
Spot:	2.40 %	Schiefe:	-0.44	CRV:	0.96
Erwartungswert:	5.58 %	Verlustwahrscheinlichkeit:	8.49 %	UPR:	6.06

# Das Flossbach von Storch-Rating...

...stellt eine Verbindung zwischen quantitativen und qualitativen Merkmalen her

Wie attraktiv sind die Zielmärkte? Wer sind die Wettbewerber?

Wie robust ist die Bilanz? "Wie lang ist der Atem?"

**Spielfeld**

**Geschäftsmodell**

**Bilanz & Liquidität**

**Management, Strategie & Kultur**

Wie profitabel und widerstandsfähig ist das Geschäftsmodell?

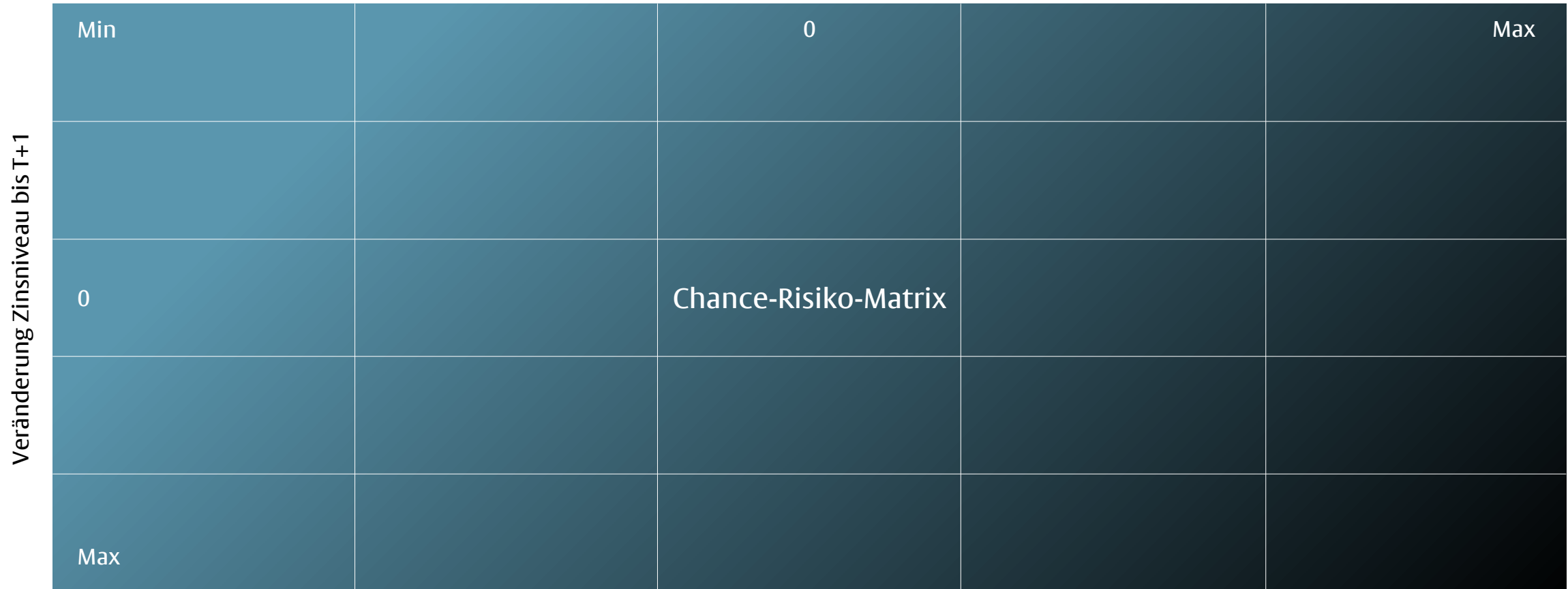
Wie ausgeprägt ist die „ESG Awareness“? Wie sieht es mit der Interessenidentität zwischen dem Management und langfristig orientierten Investoren aus?

**RATES**  
Rating

# Das Chancen-Risiko-Profil (1/2)

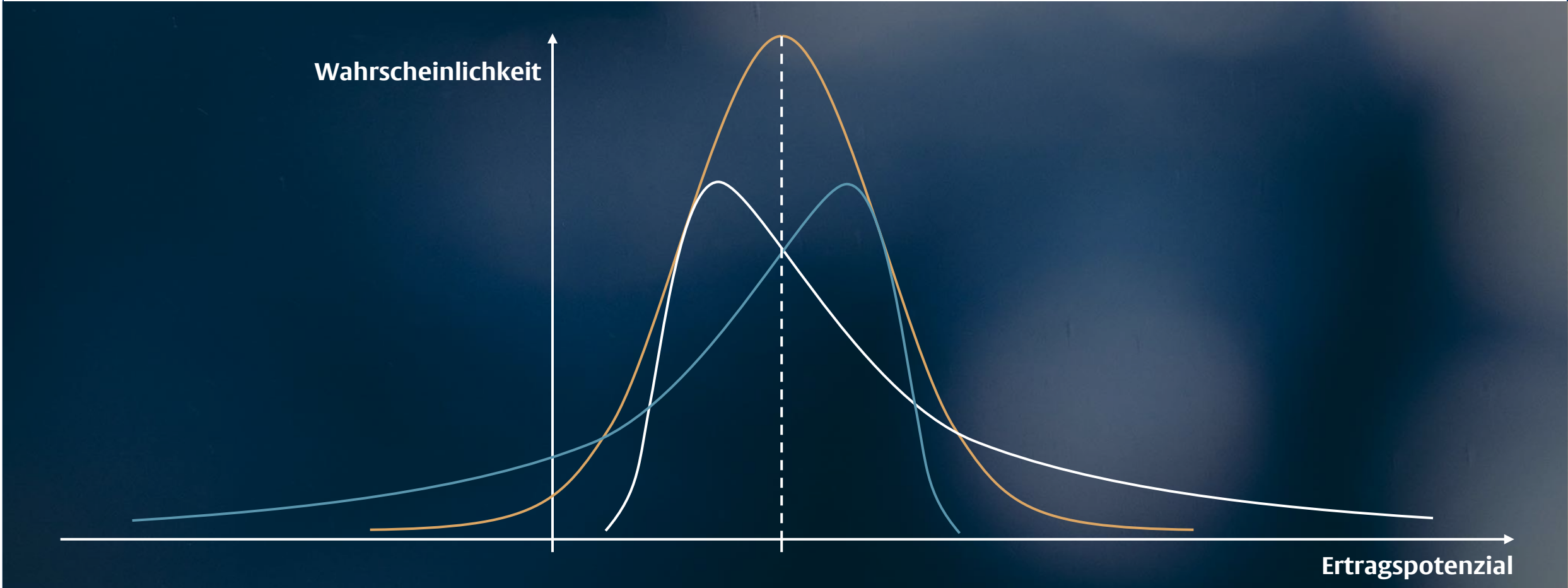
## Zusammenführung der Zins- und Kreditanalyse

Veränderung Spread bis T+1

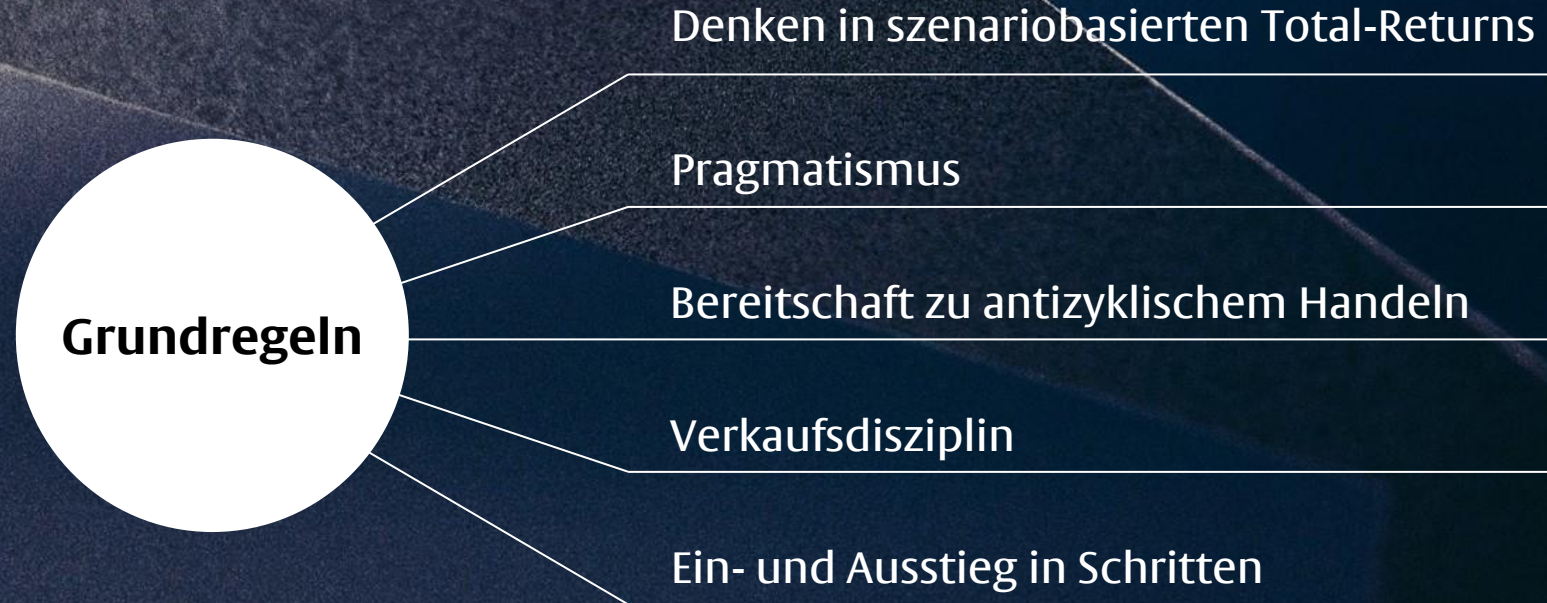


# Das Chancen-Risiko-Profil (2/2)

In der Schiefe liegt das Ertragspotenzial



# Zu guter Letzt: Was bedeutet Opportunismus?



# Investmentphilosophie & Organisation

# Die Flossbach von Storch-Investmentphilosophie

## Von der Idee zum Investment

### Investment- prozess

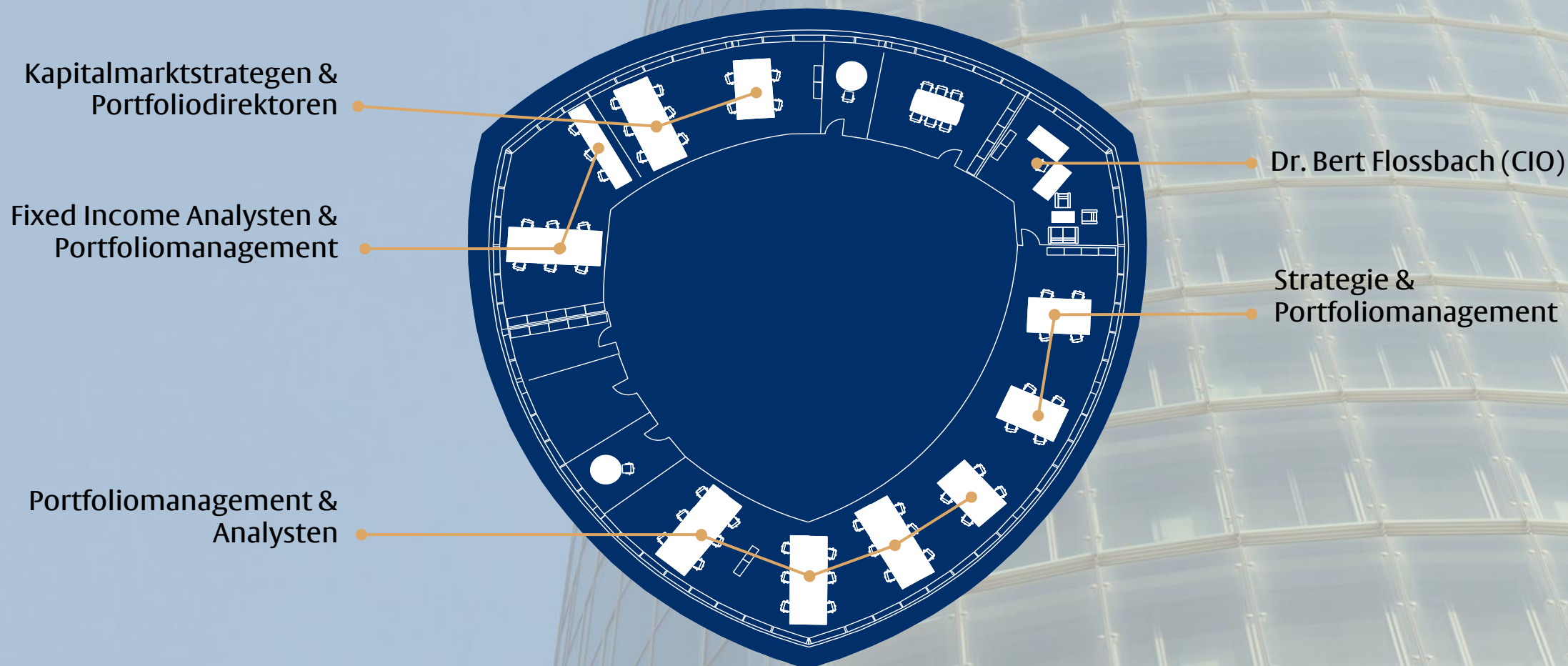
- Das Pentagramm als Leitbild und Fundament für neue Ideen
- Interdisziplinäre Teamarbeit im Bereich Investment Management
- Systematische Verbindung zwischen Analyse und Chance-Risiko-Verhältnis
- Tiefgehende Diskussion im Team mit finaler Entscheidung durch Portfoliomanager
- Konsequente Dokumentation & fortlaufende Kontrolle

# Interdisziplinäres Teamwork mit ganzheitlichem Investmentansatz



# Investment Management

„Das Team kann gar nicht anders, als stetig im engen Austausch zu bleiben“ (Dr. Bert Flossbach)



# Organisation des Investment Managements

**Gründer und Eigentümer**  
Dr. Bert Flossbach

**Head of Equity Research**  
Dr. Andreas Eickhoff

**Head of Multi Asset**  
Dr. Tobias Schafföner

**Head of Fixed Income**  
Frank Lipowski

**Hauseigenes  
Analysesystem**



**ESG-Analyse**



**Portfoliomanagement**



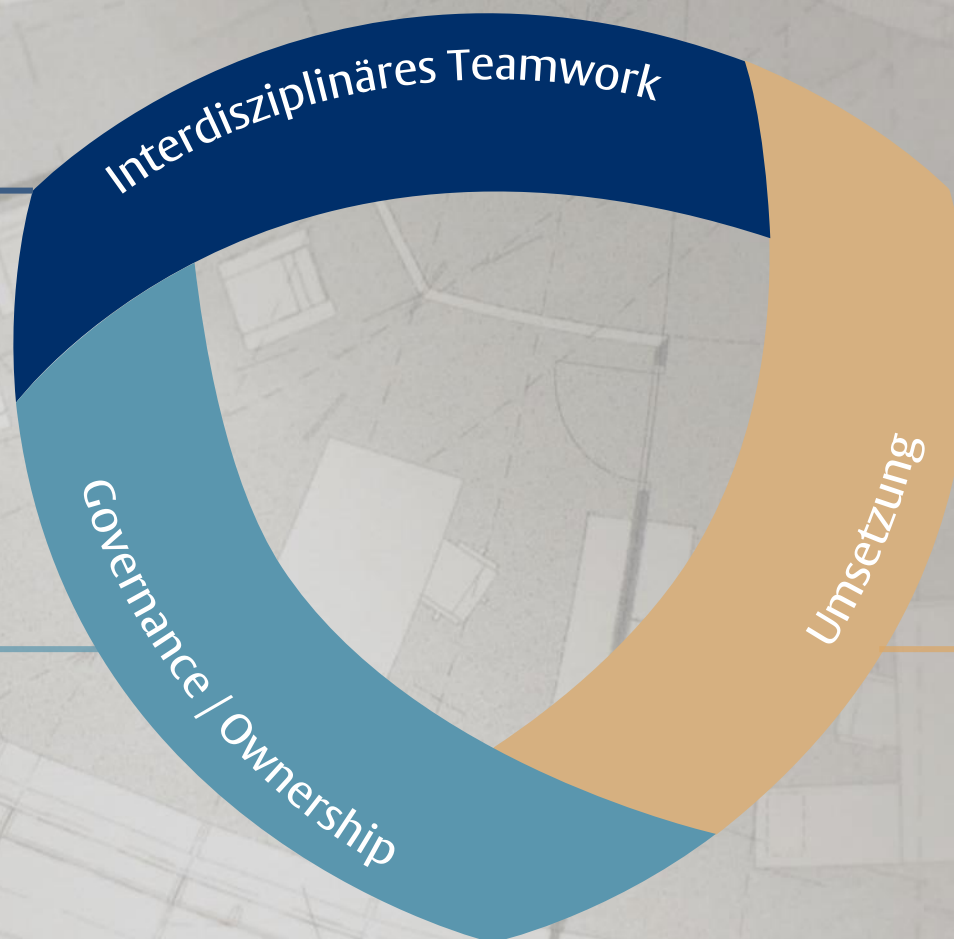
**Hauseigenes  
Ratingsystem**



# Ganzheitlicher, integrierter Analyse- & Investmentprozess

- Ganzheitliches Research ohne Silodenken
- Teamübergreifende Spezialaufgaben
- Portfoliomanager sind Teil des Analystenteams

- Proaktive Eigenverantwortung
- Strategiemeeeting
- Bond Meeting
- Stock Selection Meeting



Flossbach von Storch  
RESEARCH INSTITUTE

- Unabhängig
- Makroresearch
- Unternehmensanalyse
- Anlegerverhalten

- Portfoliomanagement
- Trading
- Execution
- Risk Control
- Kommunikation

# Unabhängiges, hauseigenes Research

## Unsere Analysen sind die Basis für alle Anlageentscheidungen

Mit rund 30 Mitarbeitern analysieren und bewerten wir Unternehmen, volkswirtschaftliche, politische und geldpolitische Entwicklungen. Kompetent und kritisch.

Wir führen jährlich mehr als 300 Unternehmensgespräche und stehen in Kontakt zu Branchenexperten, Politikern sowie Zentralbankern. Weltweit.

Fondsmanager arbeiten bei uns auch als Analysten und gewinnen dadurch ein tiefes Verständnis für die Investments. Anlageklassenübergreifend.



# Flossbach von Storch - Bond Defensive\*



*\*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.*

# Flossbach von Storch - Bond Defensive

## Kernaussagen



# Anlageuniversum und Fondsstruktur

## Anlageuniversum

- Fokus auf Staatsanleihen, Pfandbriefe (Covered Bonds), Unternehmensanleihen
  - Weder Nachrang- noch Wandelanleihen
  - Keine strukturierten Produkte
- Maximale Gesamtportfolio-Duration 4 Jahre

## Liquidität

- Fokussierung auf Emissionen mit einem Emissionsvolumen von min. 500 Mio. EUR

## Diversifikation

- Breite Emittentenstreuung
- Beabsichtigt sind max. 5% je Emittent, außer bei Staatsanleihen von OECD-Staaten
- Niedrige Korrelation der verschiedenen Strategien im Fonds

## Währungsrisiken

- Der Fonds adressiert überwiegend Euro-basierte Investoren
- Etwaige Währungsrisiken werden strukturell abgesichert

## Einsatz von Derivaten

- Neben Währungsabsicherung können Derivate zur Absicherung und zum Management von Kredit-, Zins- und anderen Marktrisiken eingesetzt werden

## Rating

- Ausschließlich „Investment Grade Qualität“
- Emissionen ohne externes Rating werden von unserem eigenen etablierten Ratingprozess geprüft und haben einen Anteil von max. 10%

**Global diversifizierter, defensiver Anleihefonds mit aktivem Investmentansatz**

# Ausgewählte Kennzahlen (1/3)

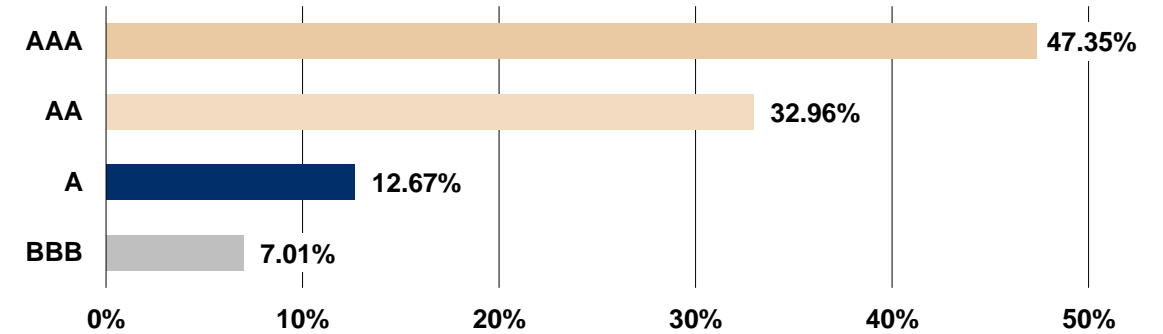
## Flossbach von Storch - Bond Defensive

WÄHRUNGSaufTEILUNG	VOR ABSICHERUNG	NACH ABSICHERUNG
EUR	83,21%	100,22%
USD	13,59%	-0,30%
CHF	3,19%	0,07%
AUD	0,00%	0,00%
CAD	0,00%	0,00%
GBP	0,00%	0,00%
JPY	0,00%	0,00%

### FONDSaufTEILUNG

Staatsanleihen	57,65%
Unternehmensanleihen	24,55%
Pfandbriefe und Hypothekenanleihen	16,05%
Kasse	1,73%
Sonstiges (u.a. Derivate)	0,02%

### BONITÄTEntaufTEILUNG ANLEIHEN



### RENTENKENNZAHLEN

Durchschnittliche Rendite (p.a.) (exkl. Derivate)	3,47%
Durchschnittliche Duration (inkl. Derivate)	2,37 Jahre

NR = not rated

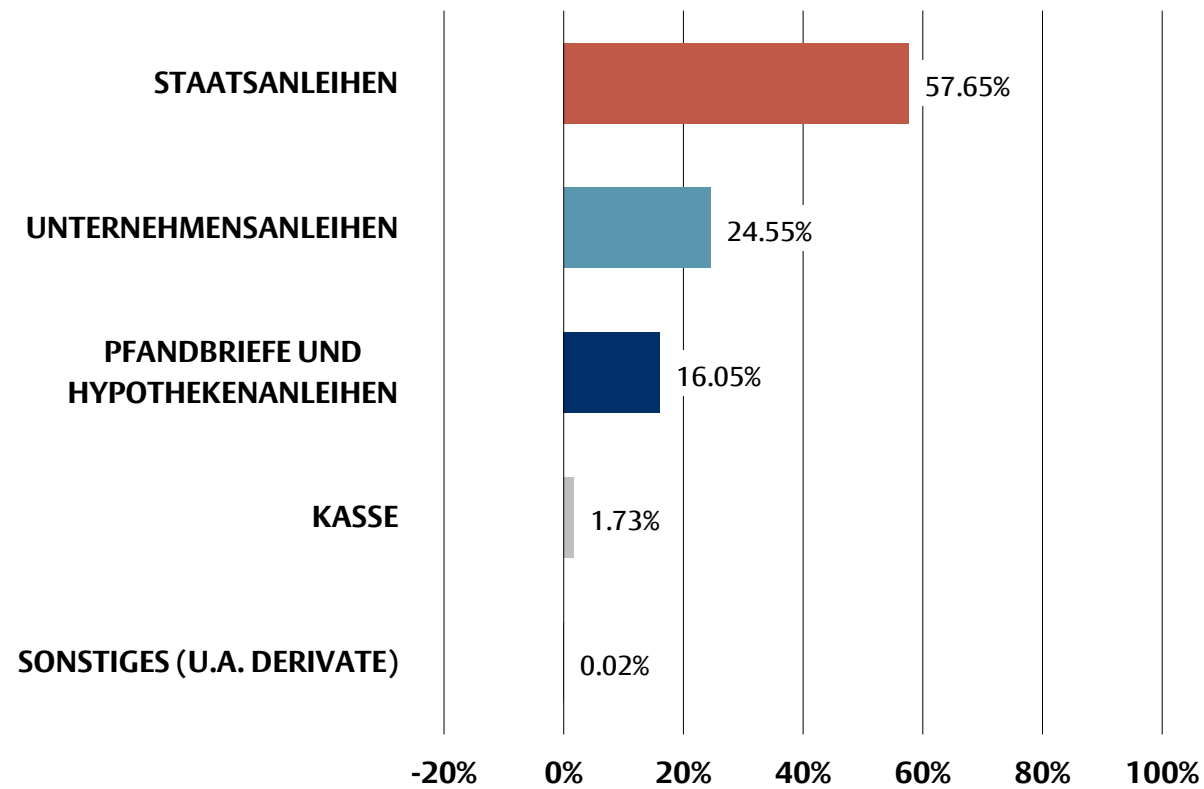
Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Bezieht sich nur auf Einzeltitel. Keine Wandelanleihen. Die Anleihekennzahlen und Bonitätentafelung beziehen sich ausschließlich auf die investierten Anleihepapiere. Fondsaufteilung und Währungsaufteilung beziehen sich auf den Gesamtfonds. Die Berechnung erfolgt zum jeweiligen Stichtag. Die Angaben sind vor Steuern und Kosten.

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Januar 2024

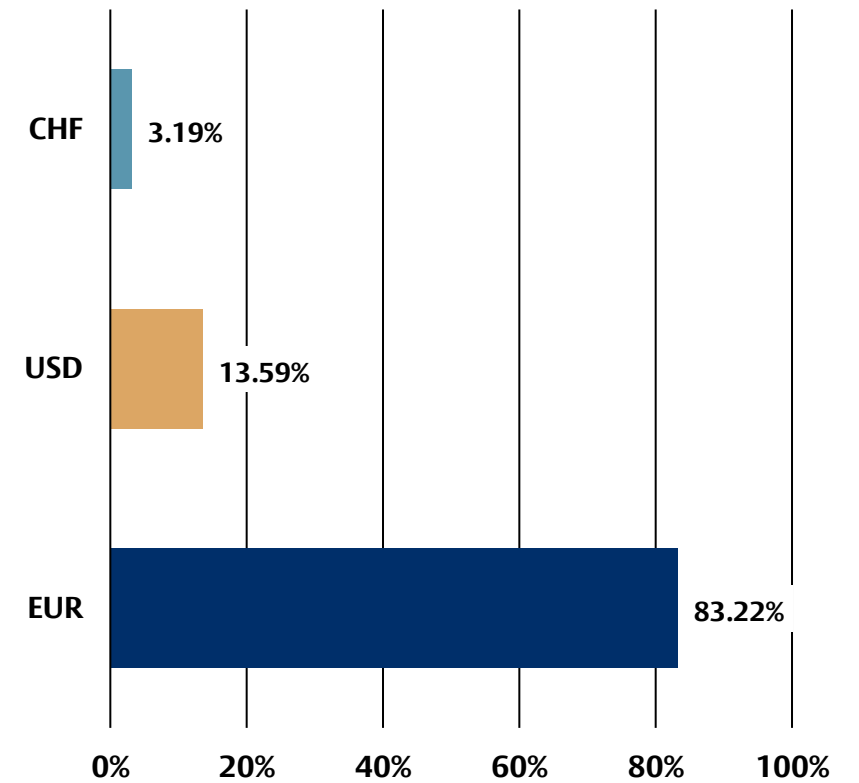
# Ausgewählte Kennzahlen (2/3)

## Flossbach von Storch - Bond Defensive

### EMITTENTEN



### FX vor Absicherung



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Januar 2024

# Ausgewählte Kennzahlen (3/3)

## Flossbach von Storch - Bond Defensive

<b>Duration (exkl. Derivate)</b>	1,84	<b>Volatilität 1 Jahr</b>	1,47 %	<b>Anzahl Emittenten</b>	63
<b>Duration (inkl. Derivate)</b>	2,37	<b>Volatilität 3 Jahre</b>	1,76 %	<b>Anzahl Anleihen</b>	113
<b>Modified Duration (exkl. Derivate)</b>	1,79	<b>Volatilität 5 Jahre</b>	1,77 %		
<b>Modified Duration (inkl. Derivate)</b>	2,32	<b>Volatilität seit Auflage</b>	1,84 %		
<b>Durchschnittliche Rendite p.a. (exkl. Derivate)</b>	3,47 %				
<b>Durchschnittliche Rendite (inkl. Derivate)</b>	0,00 %				
<b>Durchschnittliche Restlaufzeit*</b>	1,87				
<b>Durchschnittlicher Coupon</b>	1,33 %				
<b>Gewichtetes Rating</b>	AA				

\*unter Berücksichtigung von Call-Dates

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Januar 2024

# Die 10 größten Garanten (in %)

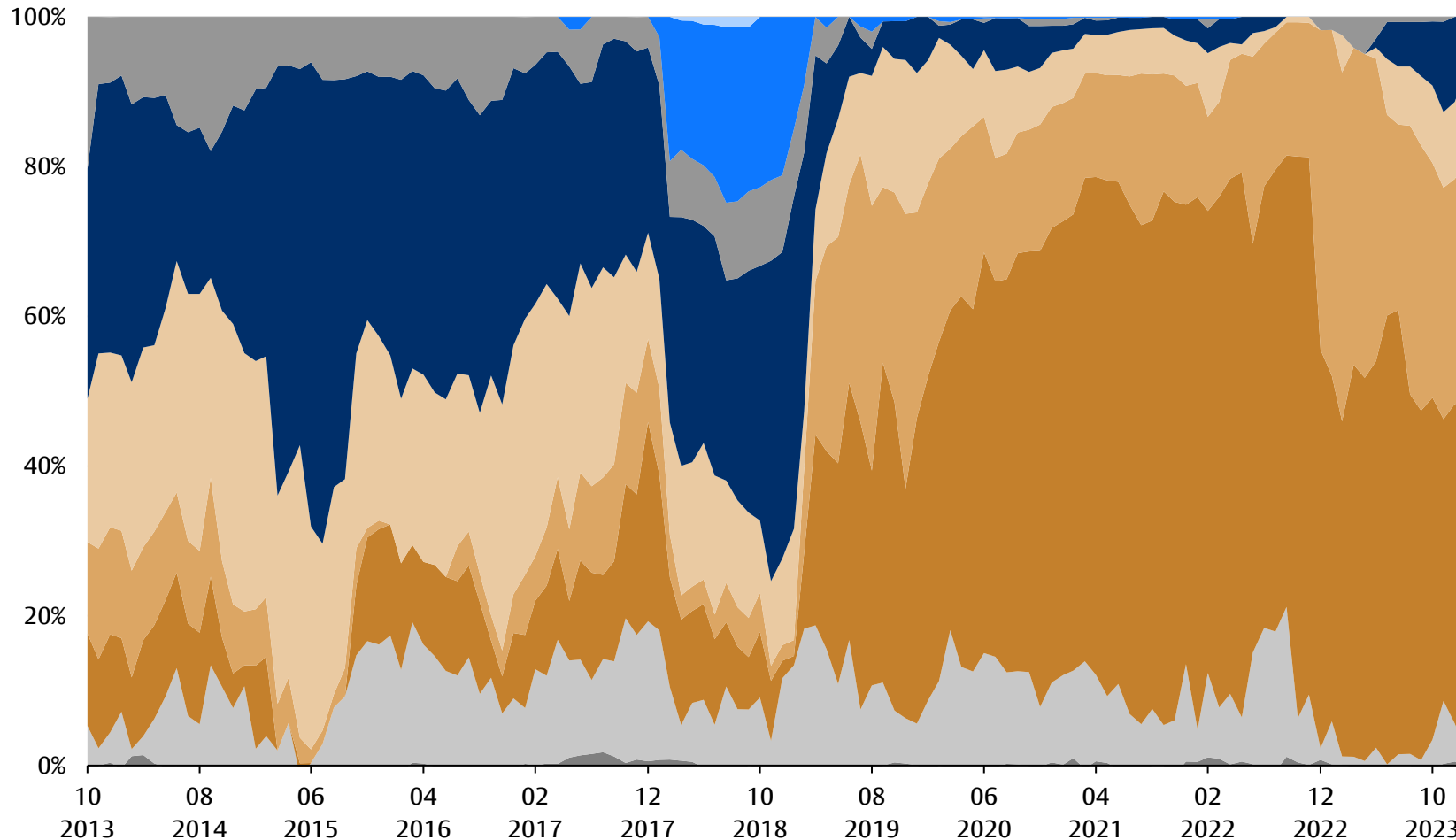
## Flossbach von Storch - Bond Defensive

EMITTENT	ANTEIL IN %
1. United States of America	12,60%
2. Republik Frankreich	12,12%
3. Europäische Union	8,20%
4. Bundesrepublik Deutschland	5,77%
5. Europäischer Stabilitätsmechanismus	3,56%
6. ING Groep N.V.	3,13%
7. Coöperatieve Rabobank U.A.	2,51%
8. Commerzbank AG	2,38%
9. Königreich der Niederlande	2,37%
10. Deutsche Bank AG	2,33%
<b>SUMME</b>	<b>54,97%</b>

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,  
Daten per 31. Januar 2024

# Rating Allokation im Zeitverlauf

## Flossbach von Storch - Bond Defensive



- B
- BB
- NR
- BBB
- A
- AA
- AAA
- Kasse
- Sonstiges (u.a. Derivate)

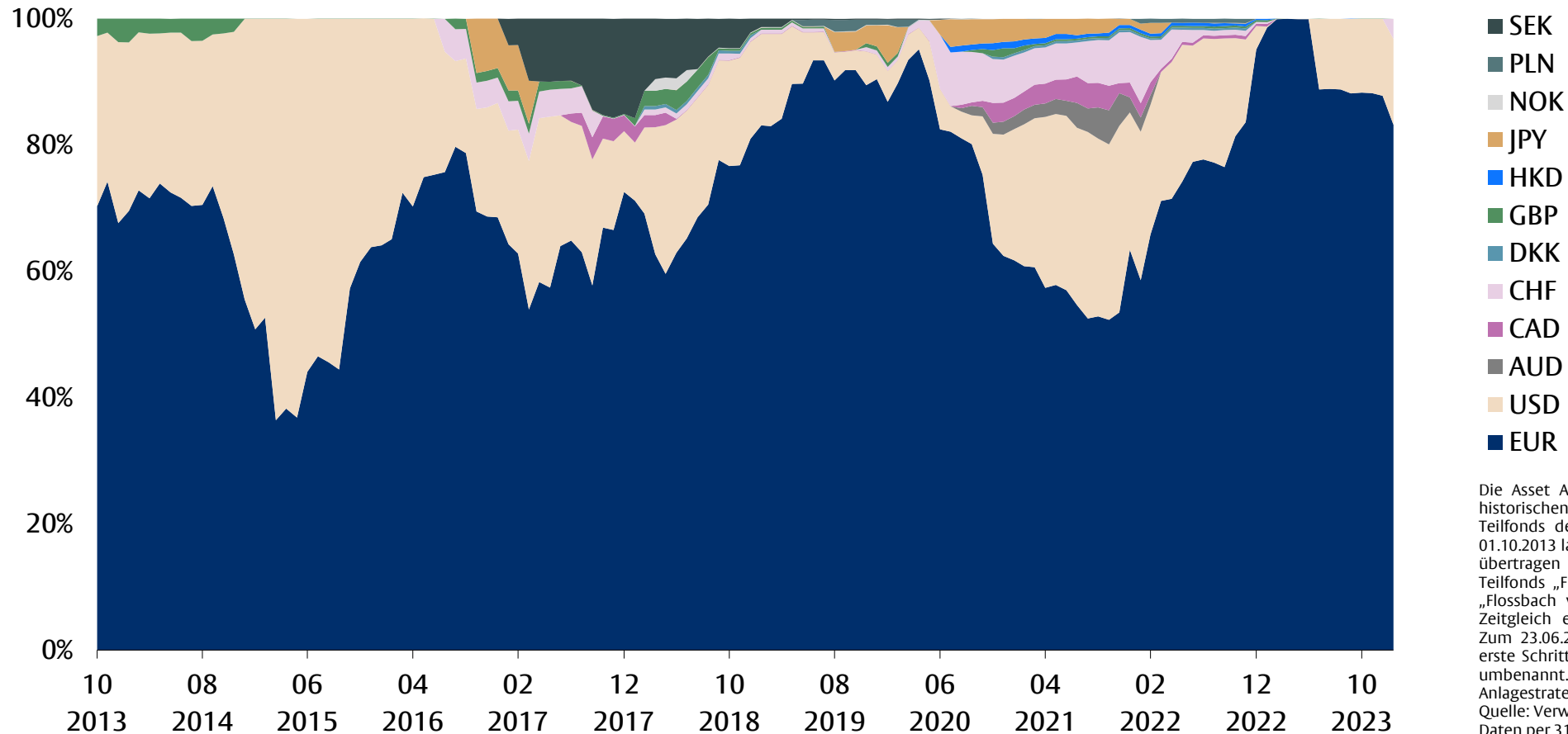
NR = not rated  
 Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Bezieht sich nur auf Einzeltitel. Keine Wandelanleihen.

Die Asset Allokation bis zum 23.01.2018 entspricht der historischen Asset Allokation eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft, der am 01.10.2013 lanciert und am 24.01.2018 auf diesen Teilfonds übertragen wurde. 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. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Januar 2024

# Fremdwährungspositionierung vor Absicherung

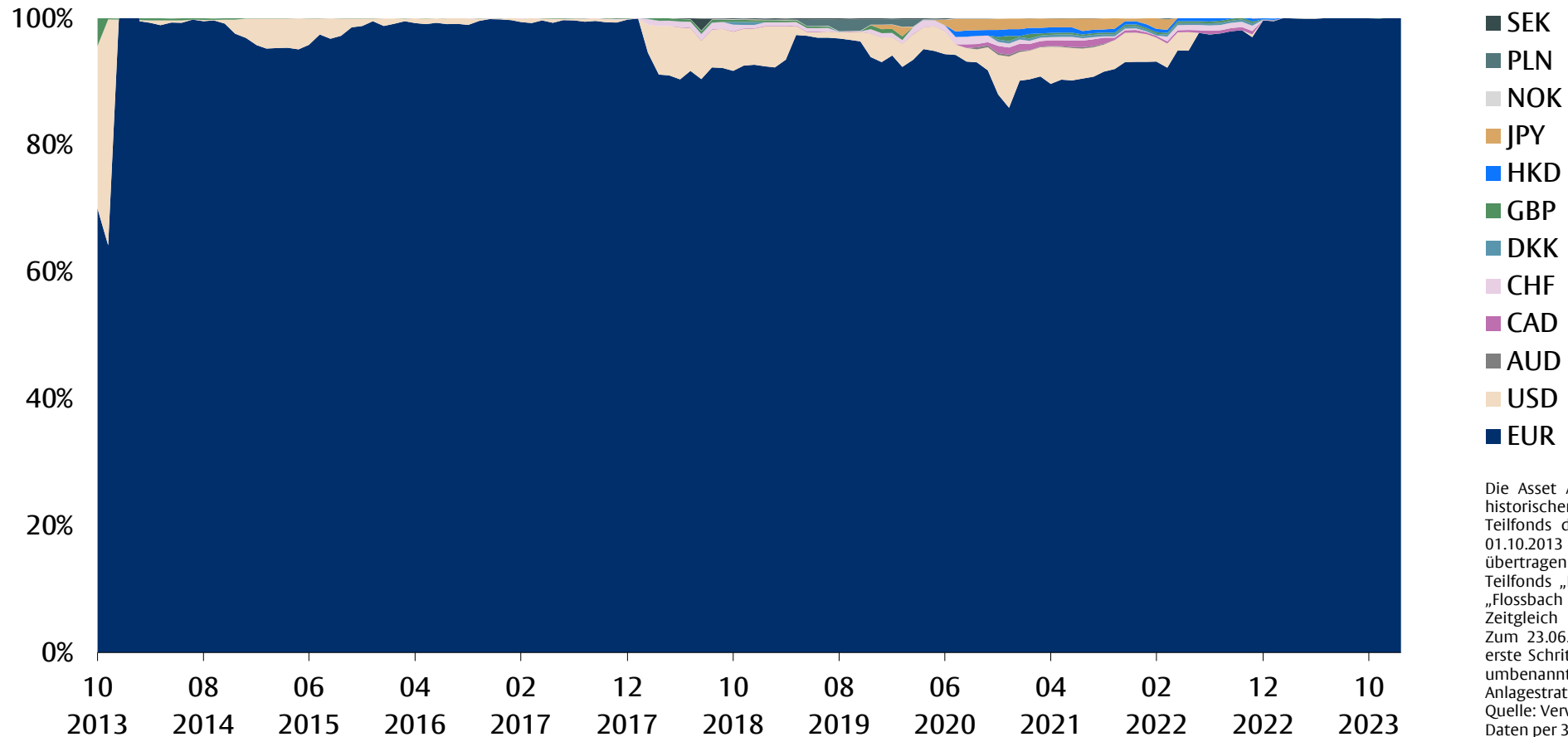
## Flossbach von Storch - Bond Defensive



Die Asset Allokation bis zum 23.01.2018 entspricht der historischen Asset Allokation eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft, der am 01.10.2013 lanciert und am 24.01.2018 auf diesen Teilfonds übertragen wurde. 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. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.  
 Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Januar 2024

# Netto-Fremdwährungspositionierung im Zeitverlauf

## Flossbach von Storch - Bond Defensive



Die Asset Allokation bis zum 23.01.2018 entspricht der historischen Asset Allokation eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft, der am 01.10.2013 lanciert und am 24.01.2018 auf diesen Teilfonds übertragen wurde. 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. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.  
 Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Januar 2024

# Durationsentwicklung\*

## Flossbach von Storch - Bond Defensive



\* 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.

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Januar 2024

# Ein solides Fundament für gemischte Portfolios

Den Diversifikationseffekt von Anleihen defensiv einsetzen

---

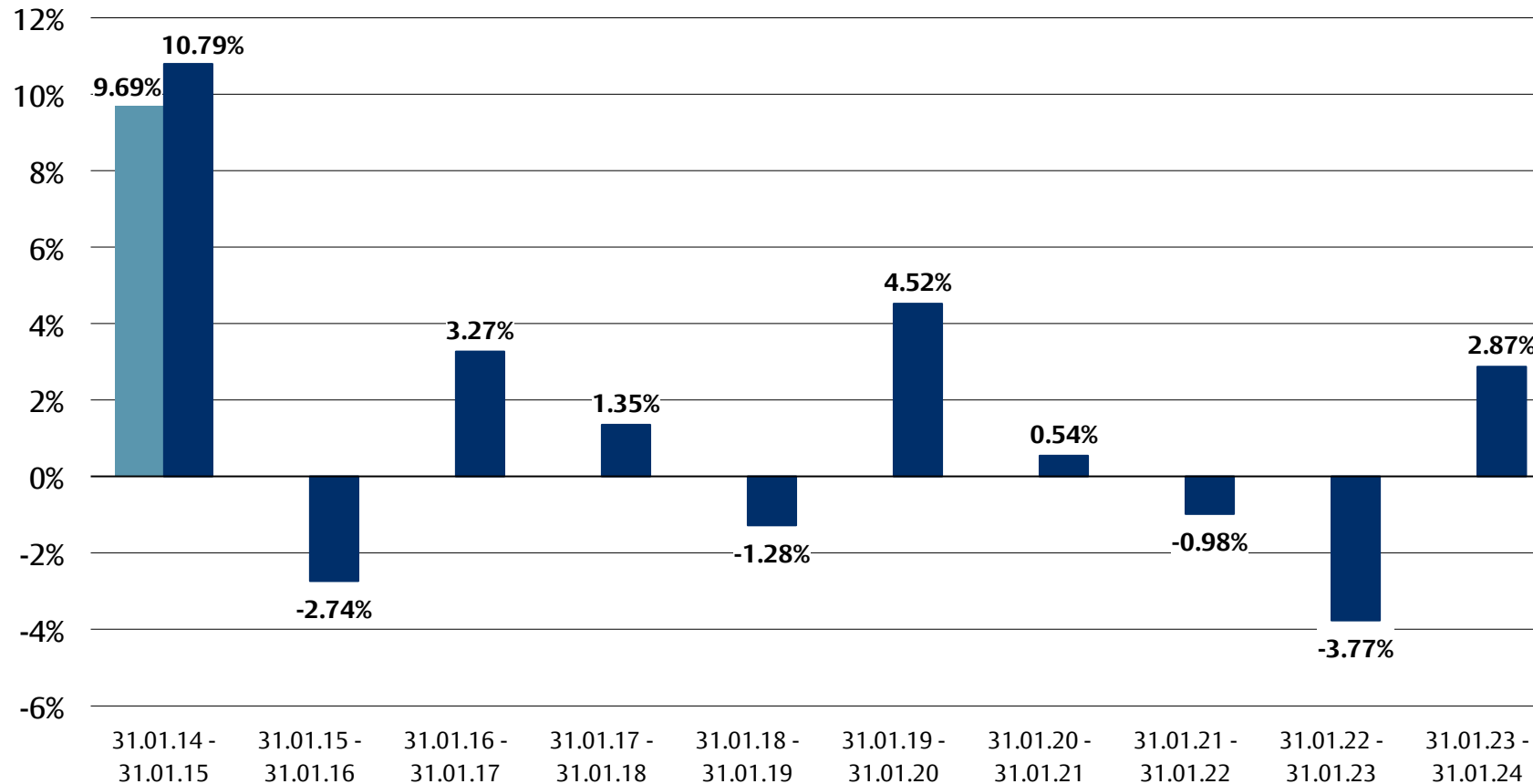
„Unser flexibles Anleihenmanagement bildet ein solides Fundament im weiterhin anspruchsvollen Kapitalmarktumfeld. Der Diversifikationseffekt von Anleihen ist zurück – diesen gilt es aktiv und risikoorientiert zu nutzen.“

---

**Sven Langenhan**  
Portfolio Director

# Jährliche Wertentwicklung in EUR (in %)

## Flossbach von Storch - Bond Defensive - R\*



■ Fonds (brutto)

■ Fonds (netto)  
unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlags von 1 %

\*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. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

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.**

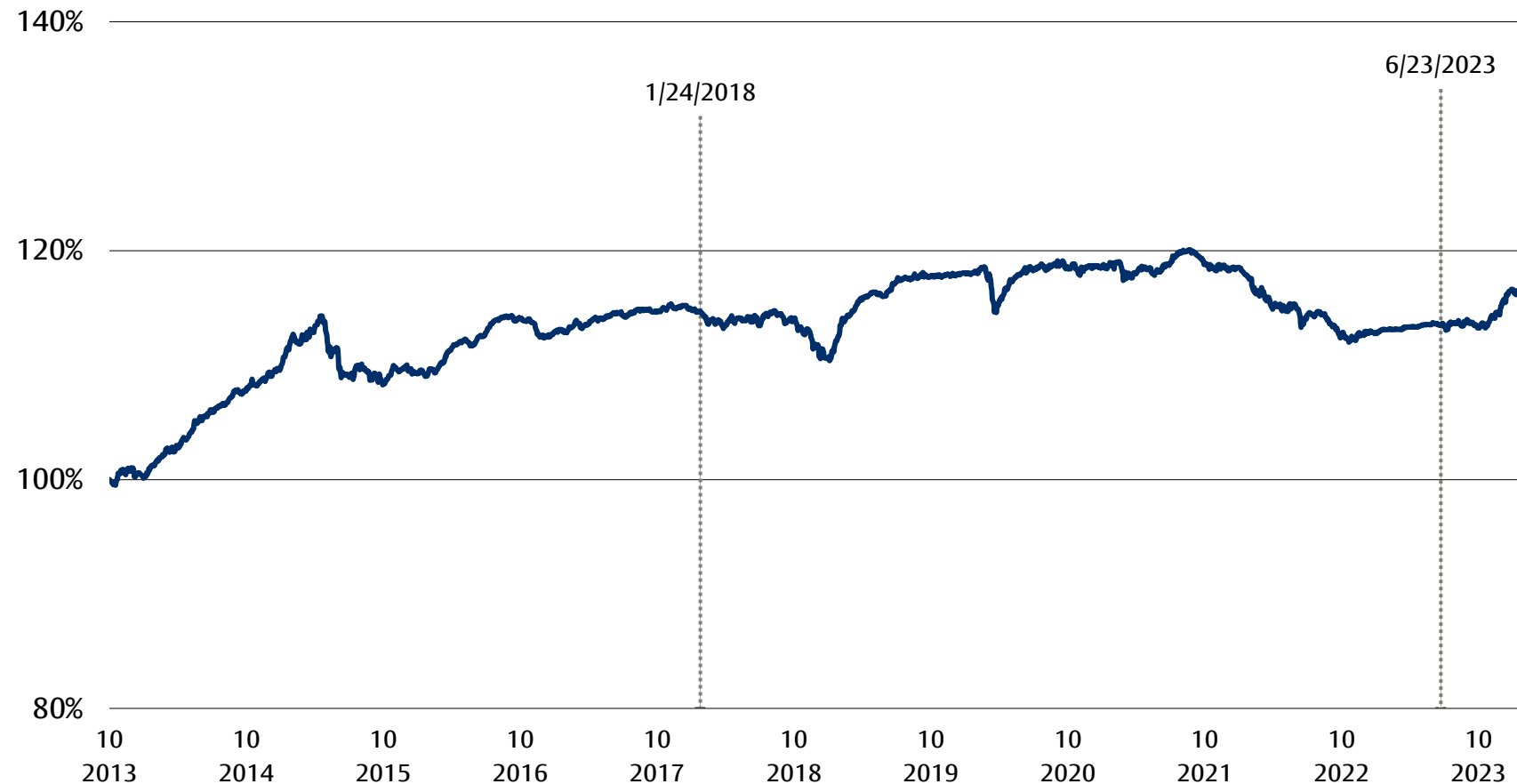
Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen.

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

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Daten per 31. Januar 2024

# Indexierte Wertentwicklung in EUR (brutto, in %)

## Flossbach von Storch - Bond Defensive - R\*



\*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. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

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.**

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Daten per 31. Januar 2024

# Kumulierte Wertentwicklung in EUR (brutto, in %)

## Flossbach von Storch - Bond Defensive - R\*

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 ytd
<b>Wertentwicklung in Kalenderjahren</b>	9,57 %	-0,42 %	3,33 %	1,76 %	-3,73 %	6,73 %	0,51 %	-0,08 %	-4,83 %	3,37 %	-0,23 %
<b>Wertentwicklung 3-Jahreszeiträume**</b>	-	-	12,75 %	4,71 %	1,24 %	4,56 %	3,27 %	7,18 %	-4,43 %	-1,70 %	-1,98 %
<b>Wertentwicklung 5-Jahreszeiträume***</b>	-	-	-	-	10,46 %	7,59 %	8,59 %	5,00 %	-1,80 %	5,44 %	3,01 %

\* 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. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

\*\* Berechnungslogik beispielhaft für den ersten Berechnungszeitraum 31.12.2013 – 31.12.2016

\*\*\* Berechnungslogik beispielhaft für den ersten Berechnungszeitraum 31.12.2013 – 31.12.2018

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 informativ 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.**

Quelle: Verwahrstelle und SIX Financial Information, Daten per 31. Januar 2024



# Fondsmanagement

## Persönliche Verantwortung



**Marcel Bross**  
Fondsmanager

---

- Seit 2021 Portfoliomanager und Analyst bei Flossbach von Storch
- Senior Portfoliomanager bei Universal Investment (2018-2021), Anleihehändler und Zinsstrategie bei Dresdner Kleinwort/Commerzbank (2006-2018)
- Studium der Volkswirtschaftslehre an der Universität Konstanz

### Team Fixed Income

---

- Die stellvertretende und operative Zusammenarbeit erfolgt über unser Fixed Income Team. Das Team wird durch den Portfolio Director Fixed Income unterstützt.

# Chancen und Risiken des Fonds

## Flossbach von Storch - Bond Defensive

### 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.**



# Fondsdetails

## Flossbach von Storch - Bond Defensive\*

<b>Anteilklasse</b>	R
<b>WKN</b>	A1W17W
<b>ISIN</b>	LU0952573136
<b>Sitzland</b>	Luxemburg
<b>Fondswährung</b>	EUR
<b>Auflagedatum</b>	1. Oktober 2013
<b>Geschäftsjahresende</b>	30. September
<b>Ertragsverwendung</b>	ausschüttend
<b>Vertriebszulassung</b>	AT, CH, DE, ES, LI, LU, PT
<b>Fondstyp / Rechtsform</b>	OGAW / FCP
<b>Laufende Kosten**</b>	0,94%
<b>davon u.a. Verwaltungsvergütung</b>	0,78% p.a.
<b>Ausgabeaufschlag</b>	bis zu 1,00%
<b>Umtauschprovision</b>	bis zu 1,00% (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
<b>Erfolgsabhängige Vergütung</b>	-
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Flossbach von Storch Invest S.A., 2, rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg, Luxemburg, <a href="http://www.fvsinvest.lu">www.fvsinvest.lu</a>
<b>Verwahrstelle / Zahlstelle</b>	DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, 1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahlstelle Deutschland</b>	DZ BANK AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland
<b>Zahlstelle Österreich</b>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ("Erste Bank"), Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich
<b>Vertriebs- und Informationsstelle Deutschland</b>	Flossbach von Storch AG, Ottoplatz 1, 50679 Köln, Deutschland, <a href="http://www.flossbachvonstorch.de">www.flossbachvonstorch.de</a>

\*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.

\*\*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.

Hinweis: 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.

# 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 jüngerer 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.