

Jahresbericht zum 30. September 2019

Flossbach von Storch SICAV



Flossbach von Storch SICAV

R.C.S. Luxemburg B 133073

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform einer
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) in seiner derzeit gültigen Fassung

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

Flossbach von Storch Invest S.A.

R.C.S Luxemburg B 171513

INHALT

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF DER FLOSSBACH VON STORCH SICAV	2
TEILFONDS FLOSSBACH VON STORCH SICAV - MULTIPLE OPPORTUNITIES	4
Geografische Länderaufteilung	5
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	8
Aufwands- und Ertragsrechnung	11
Vermögensaufstellung zum 30. September 2019	12
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019	17
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2019 (ANHANG)	19
ANGABEN GEMÄß DELEGIERTER AIFM-VERORDNUNG (UNGEPRÜFT)	26
PRÜFUNGSVERMERK	30
BERECHNUNG DER AUSSCHÜTTUNG GEMÄSS § 12 KARBV (UNGEPRÜFT)	33
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	35

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Flossbach von Storch SICAV – Multiple Opportunities

Die Aktienklasse R des Teilfonds Flossbach von Storch SICAV – Multiple Opportunities konnte das abgelaufene Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 mit einem Wertzuwachs von 9,62 % abschließen; hierbei berücksichtigt wurde eine Ausschüttung ordentlicher Erträge im Dezember 2018 in Höhe von 1,60 Euro je Aktie.

Im Vergleich hierzu entwickelten sich die wichtigsten Aktienindizes unter Berücksichtigung der Nettodividenden wie folgt: Der globale Leitindex MSCI World Index legte in Euro um 8,5 % zu. Europäische Aktien konnten, gemessen am Stoxx Europe 600, 5,7 % gewinnen. Darüber hinaus verbuchte der Rentenindex REXP im Berichtszeitraum einen Anstieg um 4,0 %. Der Goldpreis stieg um 23,5 % (in US-Dollar) bzw. 31,5 % (in Euro).

Das Geschäftsjahr startete mit ungünstigen Vorzeichen. Zunächst fielen die globalen Aktienmärkte, gemessen am MSCI Welt, im Schlussquartal des Jahres 2018 um nahezu 14 %. Es war eines der schwächsten Quartale der Geschichte. Auslöser waren aufkommende Rezessionsorgen, der Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie der Brexit. Zugleich schienen steigende Zinsen unter Führung der US-Zentralbank Federal Reserve (Fed) – in vielen Medien als Zinswende bezeichnet – eine ausgemachte Sache. Experten stritten sich lediglich um die Anzahl der ausstehenden Leitzinserhöhungen, die 2019 oder 2020 zu erwarten seien.

So schnell wie die Kurseinbrüche an den Kapitalmärkten gekommen waren, drehte sich die Stimmung und das Umfeld in den für den Fonds wichtigen Anlageklassen zu Beginn des Jahres 2019 wieder.

Den wesentlichen Grund zur Verbesserung des Anlageumfelds lieferten erneut die Notenbanken. Angestoßen durch Kapitalmarktentwicklungen im vierten Quartal vollzog die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) einen Kursschwenk. So senkte die Fed im Berichtszeitraum erstmals seit dem Jahr 2009 und nach neun Erhöhungen ihre Leitzinsen. Dies könnte man als Zinswende in die „falsche“ Richtung bezeichnen. Neben der Fed signalisierte auch die Europäische Zentralbank (EZB), ihre Geldpolitik im Zuge schwächerer Inflations- und Konjunkturdaten expansiver aufstellen zu wollen. Im September erhöhte die EZB ihren „Strafzins“ für Einlagen der Banken auf minus 0,5 % und avisierte ein neues Anleihekaufprogramm.

Alle für den Fonds relevanten Anlageklassen profitierten ab dem zweiten Quartal des Geschäftsjahres von der Aussicht auf dauerhaft sehr niedrige Zinsen und konnten die Verluste aus dem ersten Quartal aufholen: Der globale Aktienleitindex MSCI Welt (inkl. Nettodividenden, in Euro) legte zweistellig zu, der Goldpreis erklimmte am vierten September bei 1.552 US-Dollar den höchsten Stand seit sechs Jahren. Und auch der Anleihemarkt haussierte. So markierten die Renditen deutscher Bundesanleihen im Spätsommer neue Negativrekorde, über alle Laufzeiten hinweg bis zu 30 Jahren rentierten sie im Minus.

Unser anlagestrategisches Weltbild geht schon seit vielen Jahren von dauerhaft niedrigen Zinsen aus. Dass sich der Aktienmarkt in diesem Umfeld positiv entwickelt, verwundert uns kaum. Denn auskömmliche Erträge gibt es fast nur noch in dieser Anlageklasse; allein die Dividenden reichen schon, um Aktien langfristig gegenüber Anleihen als deutlich attraktivere Anlageklasse auszumachen. Aus diesem Grund hatten Aktien ständig – trotz aller handels- und geopolitischen Unsicherheiten – die bedeutendste Gewichtung im Portfolio.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Im Aktienbestand des Teilfonds liegt der Schwerpunkt auf global aufgestellten Unternehmen mit starker Marktposition, hoher Preissetzungsmacht, stabilen Margen und solider Bilanzstruktur. Diese Qualitätskriterien bei der Aktienselektion sorgen dafür, dass Unternehmen aus dem Konsumgüterbereich vergleichsweise stark im Teilfonds gewichtet sind.

Per 30. September 2019 betrug das Teilfondsvolumen rund 15,7 Milliarden Euro. Die fünf größten Aktienpositionen waren Nestlé, Berkshire Hathaway, Philip Morris, Reckitt Benckiser und Unilever, die zusammen einen Anteil von rund 22 % am Teilfondsvermögen ausmachten. Zum Ende des Geschäftsjahres betrug die Aktienquote rund 63,9 %.

Ungefähr 6,7 % des Teilfondsvermögens war in Anleihen investiert. Die Edelmetallquote ist gegenüber dem Vorjahresstichtag um rund einen Prozentpunkt angestiegen und lag zum Geschäftsjahresende bei rund 10,7 %. Sie wird ausschließlich in Form physischen Goldes gehalten und dient der Diversifikation und Absicherung des Gesamtportfolios. Die Wechselkursrisiken bestehender Aktienpositionen in Fremdwährungen, überwiegend US-Dollar, Schweizer Franken und Pfund Sterling, waren zum Ende des Geschäftsjahres nicht abgesichert.

Luxemburg, im Oktober 2019

**Das Fondsmanagement im Auftrag des
Verwaltungsrates der Flossbach von Storch SICAV**

*Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind
vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die
zukünftige Entwicklung.*

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Jahresbericht

1. Oktober 2018 - 30. September 2019

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse F	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0M43Z	A0M430	A1W0MN
ISIN-Code:	LU0323578574	LU0323578657	LU0945408952
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,03 % p.a.	1,53 % p.a.	0,78 % p.a.
Mindestanlage:	5.000.000 EUR	keine	1.000.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	1.000.000 EUR	keine	1.000.000 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Geografische Länderaufteilung¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	26,19 %
Deutschland	13,79 %
Niederlande	7,89 %
Schweiz	6,37 %
Vereinigtes Königreich	4,96 %
Kanada	2,83 %
Dänemark	2,51 %
Japan	1,81 %
Indien	1,54 %
Cayman Inseln	1,09 %
Israel	0,57 %
Frankreich	0,45 %
Hongkong	0,38 %
Spanien	0,29 %
Luxemburg	0,14 %
Wertpapiervermögen	70,81 %
Edelmetall Gold	10,73 %
Terminkontrakte	-0,04 %
Bankguthaben	18,58 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Wirtschaftliche Aufteilung¹⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	11,18 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	7,55 %
Automobile & Komponenten	7,26 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,65 %
Investitionsgüter	6,54 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,47 %
Media & Entertainment	5,04 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,53 %
Groß- und Einzelhandel	3,10 %
Software & Dienste	2,78 %
Telekommunikationsdienste	2,65 %
Staatsanleihen	1,75 %
Banken	1,73 %
Immobilien	1,46 %
Hardware & Ausrüstung	1,27 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,78 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,69 %
Versicherungen	0,38 %
Wertpapiervermögen	70,81 %
Edelmetall Gold	10,73 %
Terminkontrakte	-0,04 %
Bankguthaben	18,58 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse F

Datum	Netto- Aktienklassenvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2017	1.443,72	5.509.901	-100.773,44	262,02
30.09.2018	1.306,12	4.846.572	-176.691,92	269,49
30.09.2019	1.353,18	4.547.760	-80.715,78	297,55

Aktienklasse R

Datum	Netto- Aktienklassenvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2017	9.859,63	41.989.110	1.425.479,70	234,81
30.09.2018	10.527,62	43.826.475	438.988,20	240,21
30.09.2019	13.007,66	49.738.271	1.473.500,15	261,52

Aktienklasse I

Datum	Netto- Aktienklassenvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2017	890,26	6.548.344	230.958,83	135,95
30.09.2018	996,76	7.126.605	80.272,46	139,86
30.09.2019	1.337,08	8.725.241	232.425,83	153,24

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2019

EUR

EUR

	30. September 2018	30. September 2019
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2018: EUR 9.086.036.850,51) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2019: EUR 10.128.026.051,10)	9.618.003.398,94	11.115.353.263,45
Edelmetall Gold	1.256.307.828,96	1.684.328.637,95
Bankguthaben ¹⁾	1.951.760.904,18	2.917.323.426,67
Zinsforderungen	10.874.872,35	7.285.199,79
Dividendenforderungen	13.972.497,11	12.847.548,81
Forderungen aus Absatz von Aktien	12.508.580,85	29.457.252,25
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	0,00	16.601.723,85
	12.863.428.082,39	15.783.197.052,77
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-5.894.236,19	-6.691.249,55
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-336.834,16	-5.862.977,64
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-6.268.742,18	-9.362.472,06
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr ²⁾	-13.907.540,76	-18.244.540,37
Verwahrstellenvergütung ²⁾	-270.336,19	-296.366,32
Performancevergütung	-4.542.236,92	-42.697.069,07
Zentralverwaltungsstellenvergütung ²⁾	-118.892,00	-130.100,65
Taxe d'abonnement ³⁾	-1.583.751,62	-1.980.916,96
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.407,00	-11.407,00
	-32.933.977,02	-85.277.099,62
Netto-Teilfondsvermögen	12.830.494.105,37	15.697.919.953,15
Umlaufende Aktien	55.799.652,463	63.011.271,557

¹⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

²⁾ Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2019 - 30. September 2019.

³⁾ Rückstellungen für das 3. Quartal 2019.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2018	30. September 2019
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.306.118.943,31 EUR	1.353.176.165,23 EUR
Umlaufende Aktien	4.846.572,215	4.547.759,890
Aktienwert	269,49 EUR	297,55 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.527.617.452,39 EUR	13.007.659.466,41 EUR
Umlaufende Aktien	43.826.475,322	49.738.270,550
Aktienwert	240,21 EUR	261,52 EUR
Aktienklasse I		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	996.757.709,67 EUR	1.337.084.321,51 EUR
Umlaufende Aktien	7.126.604,926	8.725.241,117
Aktienwert	139,86 EUR	153,24 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019	EUR	EUR	EUR	EUR
	Total	Aktienklasse F	Aktienklasse R	Aktienklasse I
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.830.494.105,37	1.306.118.943,31	10.527.617.452,39	996.757.709,67
Ordentlicher Nettoaufwand	-92.722.944,05	7.911.683,57	-99.066.649,67	-1.567.977,95
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.641.517,41	-41.096,29	7.388.412,91	294.200,79
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.574.850.871,05	48.757.455,78	2.212.340.680,41	313.752.734,86
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-949.640.672,71	-129.473.236,90	-738.840.526,65	-81.326.909,16
Realisierte Gewinne	710.531.991,93	66.681.625,67	586.027.164,07	57.823.202,19
Realisierte Verluste	-174.762.168,11	-16.379.759,72	-143.905.184,85	-14.477.223,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	721.634.827,02	63.851.576,24	597.172.244,97	60.611.005,81
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	156.669.123,86	14.290.777,06	129.870.337,04	12.508.009,76
Ausschüttung	-86.776.698,62	-8.541.803,49	-70.944.464,21	-7.290.430,92
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	15.697.919.953,15	1.353.176.165,23	13.007.659.466,41	1.337.084.321,51

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

Stück

Stück

	30. September 2018	30. September 2019
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.509.900,994	4.846.572,215
Ausgegebene Aktien	193.156,696	172.343,409
Zurückgenommene Aktien	-856.485,475	-471.155,734
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	4.846.572,215	4.547.759,890

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

Stück

Stück

	30. September 2018	30. September 2019
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.989.109,733	43.826.475,322
Ausgegebene Aktien	6.064.017,146	8.928.792,224
Zurückgenommene Aktien	-4.226.651,557	-3.016.996,996
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	43.826.475,322	49.738.270,550

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse I

Stück

Stück

	30. September 2018	30. September 2019
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.548.343,814	7.126.604,926
Ausgegebene Aktien	1.682.799,366	2.169.197,576
Zurückgenommene Aktien	-1.104.538,254	-570.561,385
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	7.126.604,926	8.725.241,117

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30.09.2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre	seit Auflegung
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities F seit 24.10.2007	LU0323578574 A0M43Z	EUR	6,12 %	11,17 %	21,85 %	178,39 %	214,30 %
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities I seit 30.09.2013	LU0945408952 A1W0MN	EUR	5,69 %	10,37 %	20,49 %	-	57,28 %
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R seit 26.10.2007	LU0323578657 A0M430	EUR	5,32 %	9,62 %	18,08 %	143,79 %	173,67 %

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

EUR

EUR

EUR

EUR

	Total	Aktienklasse F	Aktienklasse R	Aktienklasse I
Erträge				
Dividenden	215.530.145,50	19.729.018,81	178.045.228,28	17.755.898,41
Zinsen auf Anleihen	33.464.312,99	3.127.408,70	27.614.549,86	2.722.354,43
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	6.953.781,66	637.753,31	5.744.810,41	571.217,94
Bankzinsen	-10.101.858,36	-929.094,50	-8.342.591,51	-830.172,35
Sonstige Erträge	435,93	39,42	360,18	36,33
Ertragsausgleich	14.903.125,28	-221.110,10	13.178.810,88	1.945.424,50
Erträge insgesamt	260.749.943,00	22.344.015,64	216.241.168,10	22.164.759,26
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-377,18	-33,43	-311,98	-31,77
Performancevergütung	-118.704.344,41	0,00	-107.236.459,73	-11.467.884,68
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-197.589.544,30	-13.328.638,94	-175.427.606,71	-8.833.298,65
Verwahrstellenvergütung	-3.597.789,08	-336.197,85	-2.968.884,92	-292.706,31
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1.558.459,45	-145.634,03	-1.286.033,93	-126.791,49
Taxe d'abonnement	-7.084.055,17	-658.971,02	-5.847.202,21	-577.881,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-145.487,55	-13.312,96	-120.159,89	-12.014,70
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-25.339,28	-2.275,13	-20.962,68	-2.101,47
Register- und Transferstellenvergütung	-42.102,41	-4.004,51	-34.710,32	-3.387,58
Staatliche Gebühren	-13.893,21	-1.335,97	-11.441,53	-1.115,71
Lagerstellengebühren	-2.109.185,95	-198.763,57	-1.739.192,22	-171.230,16
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-57.666,37	-5.371,05	-47.627,86	-4.667,46
Aufwandsausgleich	-22.544.642,69	262.206,39	-20.567.223,79	-2.239.625,29
Aufwendungen insgesamt	-353.472.887,05	-14.432.332,07	-315.307.817,77	-23.732.737,21
Ordentlicher Nettoaufwand	-92.722.944,05	7.911.683,57	-99.066.649,67	-1.567.977,95
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	5.742.249,53			
Laufende Kosten in Prozent²⁾		1,14	1,64	0,89
Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019)		1,14	1,64	0,89
Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019)		1,14	2,58	1,91
Performancegebühr in Prozent²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019)		-	0,94	1,02

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Mitgliedsbeiträgen und Rechtskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	1.160.000	30.000	1.130.000	165,9800	171.347.889,64	1,09
							171.347.889,64	1,09
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	2.821.559	3.549.245	8.300.000	354,7000	394.295.854,82	2,51
							394.295.854,82	2,51
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	5.390.000	500.000	4.890.000	63,5400	310.710.600,00	1,98
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0	4.800.000	63,8900	306.672.000,00	1,95
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG -VZ-	EUR	0	0	543.577	50,9000	27.668.069,30	0,18
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	200.000	72.608	1.325.000	94,9500	125.808.750,00	0,80
DE000A1DAHH0	Brenntag AG	EUR	2.131.456	409.568	3.260.000	44,5200	145.135.200,00	0,92
DE0007100000	Daimler AG	EUR	550.000	6.659.671	4.115.504	45,3800	186.761.571,52	1,19
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	1.147.106	800.000	10.744.131	18,7700	201.667.338,87	1,28
DE000KBX1006	Knorr-Bremse AG	EUR	1.808.752	638.787	1.169.965	86,5000	101.201.972,50	0,64
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	800.000	0	800.000	104,6000	83.680.000,00	0,53
DE0008303504	TAG Immobilien AG	EUR	3.269.554	1.500.000	7.000.000	20,7800	145.460.000,00	0,93
DE000A2YN900	TeamViewer AG	EUR	1.742.468	0	1.742.468	24,1000	41.993.478,80	0,27
DE0005089031	United Internet AG	EUR	3.256.029	0	6.615.759	32,4600	214.747.537,14	1,37
							1.891.506.518,13	12,04
Frankreich								
FR0010307819	Legrand S.A.	EUR	1.090.822	0	1.090.822	64,8800	70.772.531,36	0,45
							70.772.531,36	0,45
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	7.000.000	0	7.000.000	74,0500	60.410.936,55	0,38
							60.410.936,55	0,38
Indien								
INE001A01036	Housing Development Finance Corporation Ltd.	INR	2.000.000	0	9.400.000	1.980,7500	241.080.723,43	1,54
							241.080.723,43	1,54
Israel								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	100.000	597.846	900.000	108,1700	88.939.338,57	0,57
							88.939.338,57	0,57
Japan								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	743.600	0	1.485.000	20.340,0000	255.173.608,18	1,63
JP3862400003	Makita Corporation	JPY	1.000.000	0	1.000.000	3.400,0000	28.723.494,13	0,18
							283.897.102,31	1,81

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	2.991.765	3.540.514	26.000.000	17,7300	421.140.142,52	2,68
CA21037X1006	Constellation Software Inc.	CAD	25.700	0	25.700	1.310,4000	23.251.367,03	0,15
							444.391.509,55	2,83
Luxemburg								
LU1778762911	Spotify Technology S.A.	USD	215.000	0	215.000	112,2400	22.046.044,22	0,14
							22.046.044,22	0,14
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	10.715.656	0	10.715.656	55,0400	589.789.706,24	3,76
							589.789.706,24	3,76
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	1.612.999	0	1.612.999	73,0400	108.513.813,17	0,69
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	950.000	8.994.749	107,7000	892.267.170,77	5,68
							1.000.780.983,94	6,37
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	700.000	0	700.000	65,8000	46.060.000,00	0,29
							46.060.000,00	0,29
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	2.400.000	1.200.000	81,8400	89.720.445,83	0,57
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	0	0	510.000	52,3300	24.381.783,30	0,16
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	60.000	0	60.000	277,5400	15.213.228,58	0,10
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	93.200	45.000	399.200	1.225,9500	447.103.270,60	2,85
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	12.100	0	12.100	1.725,4500	19.073.583,96	0,12
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	218,8200	199.908.642,43	1,27
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	501.058	303.992	3.775.000	207,4500	715.442.855,84	4,56
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	240.000	50.000	350.000	446,1300	142.650.740,00	0,91
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	29.800	66.163	44.637	1.944,2500	79.285.115,34	0,51
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	2.737.340	250.000	141,5600	32.331.445,28	0,21
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	1.120.000	350.000	1.970.000	177,1000	318.734.697,61	2,03
US34959J1088	Fortive Corporation	USD	1.165.578	0	1.165.578	68,6000	73.048.283,21	0,47
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	796.409	0	2.700.000	128,6000	317.211.766,86	2,02
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	175.000	0	175.000	137,7300	22.019.687,56	0,14
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	USD	900.000	0	8.900.000	38,4000	312.223.643,34	1,99
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	804.870	31.870	773.000	102,2000	72.173.031,24	0,46
US7181721090	Philip Morris International Inc.	USD	2.456.833	1.299.442	9.907.391	75,1300	680.013.051,19	4,33
US8725401090	TJX Co. Inc.	USD	594.857	272.878	721.979	54,8300	36.164.908,25	0,23
US88579Y1010	3M Co.	USD	2.345.342	0	2.345.342	164,5300	352.529.800,16	2,25
							3.949.229.980,58	25,18

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	0	3.776.696	29,4500	125.125.095,29	0,80
GB00BRJ9BJ26	Fevertree Drinks Plc.	GBP	9.587	0	9.587	24,2100	261.110,66	0,00
GB0004544929	Imperial Brands Plc.	GBP	0	2.504.342	2.924.574	17,7460	58.386.196,65	0,37
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	3.200.000	399.000	8.000.000	66,0600	594.532.568,34	3,79
							778.304.970,94	4,96
Börsengehandelte Wertpapiere							10.032.854.090,28	63,92
Aktien, Anrechte und Genussscheine							10.032.854.090,28	63,92
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001137800	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.19(2019)		100.000.000	0	100.000.000	100,1080	100.108.000,00	0,64
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.		23.500.000	0	23.500.000	125,3750	29.463.125,00	0,19
XS1799938995	3,375 % Volkswagen International Finance NV Fix-to-Float Perp.		0	0	68.300.000	105,1250	71.800.375,00	0,46
XS1799939027	4,625 % Volkswagen International Finance NV Fix-To-Float Perp.		27.400.000	0	157.500.000	111,1250	175.021.875,00	1,11
XS1048428442	4,625 % Volkswagen International Finance NV FRN Perp.		0	0	179.100.000	111,0000	198.801.000,00	1,27
XS1629774230	3,875 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		41.000.000	0	163.000.000	106,0960	172.936.480,00	1,10
							748.130.855,00	4,77
Börsengehandelte Wertpapiere							748.130.855,00	4,77
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE0001137792	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.19(2019)		175.000.000	0	175.000.000	99,9788	174.962.900,00	1,11
XS1821883102	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)		0	0	43.000.000	106,4170	45.759.310,00	0,29
XS1900562288	4,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.18(2029)		67.000.000	0	67.000.000	111,2500	74.537.500,00	0,47
							295.259.710,00	1,87
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							295.259.710,00	1,87
Anleihen							1.043.390.565,00	6,64
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
US697435AD78	0,750 % Palo Alto Networks Inc. CV v.18(2023)		40.750.000	0	40.750.000	105,0510	39.108.608,17	0,25
							39.108.608,17	0,25
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							39.108.608,17	0,25
Wandelanleihen							39.108.608,17	0,25
Wertpapiervermögen							11.115.353.263,45	70,81

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	12.500	0	12.500		-15.625.000,00	-0,10
						-15.625.000,00	-0,10
Long-Positionen						-15.625.000,00	-0,10
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future Dezember 2019	0	1.838	-1.838		9.762.022,36	0,06
						9.762.022,36	0,06
Short-Positionen						9.762.022,36	0,06
Terminkontrakte						-5.862.977,64	-0,04
Edelmetall Gold²⁾							
USD							
	Gold (Barren)	2	0	3.100	1.843.666.124,5635	1.684.328.637,95	10,73
						1.684.328.637,95	10,73
Edelmetall Gold						1.684.328.637,95	10,73

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Eine detaillierte Aufstellung der Goldbestände zum Stichtag 30. September 2019 ist am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019 (Fortsetzung)

Bankguthaben – Kontokorrent²⁾	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV¹⁾
DZ PRIVATBANK S.A.	CAD	0,6750	täglich	190.428,30	131.474,94	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	CHF	-1,1000	täglich	2.424.685,17	2.233.292,04	0,01
DZ PRIVATBANK S.A.	DKK	-1,2000	täglich	454.804,10	60.912,62	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-0,5800	täglich	2.847.556.573,72	2.847.556.573,72	18,14
DZ PRIVATBANK S.A.	GBP	0,3250	täglich	7.849.577,53	8.830.664,34	0,06
DZ PRIVATBANK S.A.	HKD	0,1750	täglich	3.219.913,26	375.263,77	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	INR	0,0000	täglich	269.863.706,97	3.494.213,60	0,02
DZ PRIVATBANK S.A.	JPY	-0,4000	täglich	4.990.633,00	42.161,30	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	USD	1,5250	täglich	38.421.662,86	35.101.098,90	0,22
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	EUR	-0,5800	täglich	10.451.233,80	10.451.233,80	0,07
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	-0,5800	täglich	9.046.537,64	9.046.537,64	0,06
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					2.917.323.426,67	18,58
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-13.222.397,28	-0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					15.697.919.953,15	100,00

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%- Anteil vom NTFV¹⁾
Terminkontrakte			
Long-Positionen			
EUR			
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	12.500	1.695.000.000,00	10,80
		1.695.000.000,00	10,80
Long-Positionen		1.695.000.000,00	10,80
Short-Positionen			
EUR			
EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future Dezember 2019	-1.838	-400.904.560,00	-2,55
		-400.904.560,00	-2,55
Short-Positionen		-400.904.560,00	-2,55
Terminkontrakte		1.294.095.440,00	8,25

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2019. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	3.335.000	3.335.000
US88034P1093	Tencent Music Entertainment Group ADR	USD	855	855
Deutschland				
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	2.454.062
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.487.946
Italien				
IT0005252728	Brembo S.p.A.	EUR	1.000.000	1.000.000
Japan				
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	6.695.868
Schweiz				
CH0432492467	Alcon AG	CHF	480.000	480.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	4.000.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	800.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	7.070.100
Vereinigte Staaten von Amerika				
US67072V1035	NxStage Medical Inc.	USD	0	763.890
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	78.000	78.000
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	34.230	34.230
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	1.139.000
US9815581098	Worldpay Inc.	USD	600.000	3.652.604
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Niederlande				
NL000009355	Unilever NV	EUR	2.634.727	7.811.480
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A14J611	2,375 % Bayer AG Reg.S. EMTN Fix-to-Float v.15(2075)		33.500.000	33.500.000
XS1222594472	3,500 % Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		0	76.000.000
NOK				
NO0010646813	2,000 % Norwegen v.12(2023)		0	1.000.000.000
USD				
US9128105F66	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)		370.000.000	370.000.000
US912828C574	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)		178.000.000	178.000.000
US9128284J61	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)		0	150.000.000
US9128284L18	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)		0	75.000.000

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE0001137784	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.19(2019)	100.000.000	100.000.000
XS1989380172	3,875 % Netflix Inc. Reg.S. v.19(2029)	18.300.000	18.300.000
Wandelanleihen			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US697435AC95	0,750 % Palo Alto Networks Inc. CV v.18(2023)	0	40.750.000
Optionen			
USD			
	Put on S&P 500 Index Mai 2019/2.900,00	10.000	10.000
Terminkontrakte			
EUR			
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2018	13.000	3.000
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019	800	800
	EUX Short Euro-BTP Future März 2019	11.720	11.720
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	5.000	5.000
	EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future September 2019	1.762	1.762
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019	12.500	12.500
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	10.720	10.720
Edelmetall Gold			
EUR			
	Gold (Barren)	0	2

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8889
Dänische Krone	DKK	1	7,4665
Hongkong Dollar	HKD	1	8,5804
Indische Rupie	INR	1	77,2316
Japanischer Yen	JPY	1	118,3700
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4484
Schweizer Franken	CHF	1	1,0857
US-Dollar	USD	1	1,0946

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft Flossbach von Storch SICAV ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 6, Avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (Telefon: +352 264 584 22, Telefax: +352 264 584 23, E-Mail: info@fvsinvest.lu). Sie wurde am 19. Oktober 2007 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds mit mehreren Teilfonds gegründet. Ihre Satzung wurde am 29. November 2007 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 133073 eingetragen. Die Satzung wurde am 29. Dezember 2017 letztmalig geändert und im RESA veröffentlicht.

Die Flossbach von Storch SICAV ist ein Alternativer Investmentfonds („AIF“), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds („Investmentgesellschaft“) mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Autorisierte Verwaltungsgesellschaft der Flossbach von Storch SICAV ist die Flossbach von Storch Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit

eingetragener Sitz in 6, Avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 13. September 2012 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 5. Oktober 2012 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat zum 15. November 2019 in Kraft und wurde im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 171513 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

4. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, nach allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsmodellen festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsmodellen (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

6. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

- a) Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

- b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Aktien erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Aktienklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Aktien vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Aktienklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens.
- c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Wert der Aktien der ausschüttungsberechtigten Aktien um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Aktienklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Aktienklasse am gesamten Netto-Teilfondsvermögen erhöht.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds wird grundsätzlich von der Verwaltungsgesellschaft vorgenommen. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Bewertung von Vermögensgegenständen delegieren und einen externen Bewerter, welcher die gesetzlichen Vorschriften erfüllt, heranziehen. Dieser darf die Bewertungsfunktion nicht an einen Dritten delegieren. Die Verwaltungsgesellschaft informiert die zuständige Aufsichtsbehörde über die Bestellung eines externen Bewerter. Die Verwaltungsgesellschaft bleibt auch dann für die ordnungsgemäße Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds sowie für die Berechnung und Bekanntgabe des Nettoinventarwertes verantwortlich, wenn sie einen externen Bewerter bestellt hat. Ungeachtet des vorstehenden Satzes haftet der externe Bewerter gegenüber der Verwaltungsgesellschaft für jegliche Verluste der Verwaltungsgesellschaft, die sich auf fahrlässige oder vorsätzliche Nichterfüllung der Aufgaben durch den externen Bewerter zurückführen lassen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss von Bankguthaben oder Wertpapieren zu börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Berichtsstichtag 30. September 2019:

Teilfondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities	DZ PRIVATBANK S.A.	10.451.233,80 EUR	9.046.537,64 EUR

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) **Taxe d'abonnement**

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschafts- bzw. die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *taxe d'abonnement* in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar ist. Soweit ein Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. ihrer Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Aktien im Großherzogtum Luxemburg weder Einkommens-, Erbschafts-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

4.) Verwendung der Erträge

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann die in einem Teilfonds bzw. einer Aktienklasse erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds bzw. der jeweiligen Aktienklasse thesaurieren. Dies wird für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt festgelegt.

Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospekts ist vorgesehen, dass die Erträge des Teilfonds ausgeschüttet werden.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) Laufende Kosten

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt. Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20 % in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt - etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet. In Einzelfällen werden die Kosten der Zielfonds mittels eines Schätzverfahrens anhand von Investmentfonds-Kategorien (z. B. Aktienfonds, Rentenfonds etc.) ermittelt. Die tatsächlichen Kosten einzelner Zielfonds können von dem Schätzwert abweichen.

Für Aktienklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

8.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren, Lagerstellengebuhren und Steuern.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

9.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

10.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während des Geschäftsjahres angefallene Nettoerträge, die der Aktienerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11.) Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie keine sonstigen wesentliche Ereignisse.

12.) Wesentliche Ereignisse nach dem Geschäftsjahr

Anpassung der Berechnungsmethode – Performance Fee mit Gültigkeit ab dem 1. Januar 2020

Die Verwaltungsgesellschaft erhält bei den Aktienklassen R und I aus dem Netto-Aktienklassenvermögen der Aktienklassen R und I eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10 % der Brutto-Aktienwertentwicklung, sofern der Brutto-Aktienwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Aktienwert am Ende der vorangegangenen Abrechnungsperioden der letzten 5 Jahre übersteigt („High Watermark Prinzip“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 2,5% des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfonds in der Abrechnungsperiode der jeweiligen

Aktienklasse. Ist der Aktienwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Aktienwerts der jeweiligen Aktienklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Watermark“), so tritt zwecks Berechnung der Aktienwertentwicklung die High Watermark an die Stelle des Aktienwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Teilfonds nicht vollumfänglich Abrechnungsperioden der vergangenen 5 Jahre, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt. In der ersten Abrechnungsperiode des Teilfonds tritt der Aktienwert zu Beginn der ersten Abrechnungsperiode an die Stelle der High Watermark. Die auf die Aktienrückgaben zum Zeitpunkt einer unterjährigen Out-Performance der Aktienklasse anteilig entfallende und zurückgestellte Performance Fee wird für diese Aktien einbehalten („Kristallisierung“) und zum Ende der Abrechnungsperiode an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt.

Abrechnungsperiode: Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode für den Fall von Verschmelzungen, Rumpfgeschäftsjahren oder der Auflösung des Teilfonds ist möglich. Aufgrund der unterjährigen Umstellung der Performance Fee Berechnung zum 1. Januar 2020 wird es zu einer verkürzten Abrechnungsperiode vom 1. Januar 2020 bis zum 30. September 2020 kommen. Bei Umstellung der Performance Fee Berechnung zum 1. Januar 2020 wird für die jeweilige Aktienklasse die historische High Watermark seit Auflage als erste High Watermark für die neue Berechnung übernommen.

Die Performance Fee der jeweiligen Aktienklasse wird an jedem Bewertungstag taggleich durch Vergleich des aktuellen Aktienwerts zzgl. des im aktuellen Aktienwert enthaltenen Performance Betrages pro Aktie (Brutto-Aktienwert) zum höchsten Aktienwert zum Ende der jeweilige vorangegangenen Abrechnungsperioden (High Watermark) auf Basis der aktuell umlaufenden Anteile ermittelt. Zur Ermittlung der Aktienwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2019 (Anhang)

An den Bewertungstagen, an denen der Brutto-Aktienwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag. An den Bewertungstagen, an denen der Brutto-Aktienwert die High Watermark unterschreitet, wird der in der jeweiligen Aktienklasse abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Der auf die unterjährigen Aktienrückgaben bereits kristallisierte Performance Fee Betrag bleibt auch bei einer zukünftigen negativen Brutto-Wertentwicklung erhalten.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode auf die aktuell umlaufende Aktien abgegrenzte Performance Fee Betrag und der Kristallisierungsbetrag können dem Teilfonds zugunsten der betreffenden Aktienklasse am Ende der Abrechnungsperiode entnommen werden.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

13.) **Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung**

Die Flossbach von Storch Invest S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Aktionäre aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

14.) **Hinweis zur durchgängigen Kapitalbeteiligungsquote gemäß § 2 Abs. 8 des deutschen Investmentsteuergesetzes in Bezug auf das Kalenderjahr 2019:**

Die Verwaltungsgesellschaft bestätigt für die folgenden Teilfonds und Ihre Aktienklassen abweichend von denen in der Satzung als Mindestquoten festgelegten Kapitalbeteiligungsquoten, dass im Kalenderjahr 2019 die Kapitalbeteiligungsquote durchgehend nicht unterhalb von >50% gefallen ist: Flossbach von Storch SICAV – Multiple Opportunities.

Die Einzeltagesnachweise finden Sie im Internet unter www.fvsinvest.lu/kapitalbeteiligungsquote.

Angaben gemäß delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

1.) Risikomanagement-Verfahren

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko angemessen zu überwachen und zu messen.

Je nach Ausgestaltung des Fonds verwendet die Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich eines der folgenden Risikomanagementverfahren:

a) Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der CSSF berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

- **Commitment Ansatz:**
Bei der Methode „Commitment Ansatz“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.
- **VaR Ansatz:**
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard- Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR Ansatz:**
Der relative VaR-Ansatz wird für Teilfonds verwendet, für die ein Referenzportfolio definiert ist, welche die vom jeweiligen Teilfonds verfolgte Anlagestrategie widerspiegelt. Bei Anwendung des relativen VaR-Ansatzes wird eine Grenze als Vielfaches des VaR des Referenzportfolios festgelegt. Diese Grenze richtet sich nach dem Risikoprofil des jeweiligen Teilfonds und wurde von der Investmentgesellschaft in Abhängigkeit des Risikoprofils folgendermaßen festgelegt:

Risikoprofil - Sicherheitsorientiert	150 % des VaR des Referenzportfolios
Risikoprofil - Konservativ	200 % des VaR des Referenzportfolios
Risikoprofil - Wachstumsorientiert	300 % des VaR des Referenzportfolios
Risikoprofil - Spekulativ	400 % des VaR des Referenzportfolios

- **Absoluter VaR Ansatz:**
Der absolute VaR-Ansatz kann verwendet werden, wenn ein Referenzportfolio für den jeweiligen Teilfonds nicht bestimmt werden kann. Im Rahmen des absoluten VaR-Ansatzes wird ein Prozentsatz des Nettoinventarwerts des Teilfonds als Grenze festgelegt. Diese Grenze basiert auf einer Haltedauer von 20 Tagen und einem unilateralen Konfidenzintervall von 99 % und wurde von der Investmentgesellschaft in Abhängigkeit des Risikoprofils folgendermaßen festgelegt:

Risikoprofil - Sicherheitsorientiert	10 % des Nettoinventarwertes des Teilfonds
Risikoprofil - Konservativ	20 % des Nettoinventarwertes des Teilfonds
Risikoprofil - Wachstumsorientiert	30 % des Nettoinventarwertes des Teilfonds
Risikoprofil - Spekulativ	50 % des Nettoinventarwertes des Teilfonds

Angaben gemäß delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

b) Die Messung der mit den Anlagepositionen verbundenen Risiken erfolgt auf Basis des sogenannten Scoring-Modells. Im Einklang mit der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 der Kommission vom 19. Dezember 2012 („AIFM-Verordnung“) stellt dieses Modell ein wirksames Verfahren für das Risikomanagement dar, das es ermöglicht, alle wesentlichen Risiken zu ermitteln, messen, steuern und zu überwachen.

Die Risikomessung erfolgt in Abhängigkeit der NIW-Ermittlungsfrequenz des jeweiligen Teilfonds, mindestens jedoch täglich.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Teilfonds der Flossbach von Storch SICAV folgendem Risikomanagement-Verfahren:

Teilfonds	Angewandetes Risikomanagementverfahren
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities	Commitment Ansatz

Commitment Ansatz für den Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities der Commitment Ansatz verwendet.

2.) Liquiditätsrisikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft hat Grundsätze zur Ermittlung sowie fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos festgelegt. Hierdurch soll gewährleistet werden, dass jederzeit ein ausreichender Anteil an liquiden Vermögenswerten im Teilfonds vorhanden ist, um Rücknahmen unter normalen Marktbedingungen bedienen zu können.

Das Liquiditätsrisikomanagement berücksichtigt die relative Liquidität der Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds sowie die für die Liquidierung erforderliche Zeit, um eine angemessene Liquiditätshöhe für die zugrunde liegenden Verbindlichkeiten zu gewährleisten. Die Ableitung der Verbindlichkeiten erfolgt aus einer Projektion historischer Rücknahmen und berücksichtigt die fondsspezifischen Rücknahmebedingungen.

Das Liquiditätsrisikomanagement stellt einen quantitativen Zugang dar, um die quantitativen und qualitativen Risiken von Positionen und beabsichtigten Investitionen zu bewerten, die wesentliche Auswirkungen auf das Liquiditätsprofil des Vermögenswertportfolios des jeweiligen Teilfonds haben.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine Änderungen der Grundsätze zur Ermittlung sowie der fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos des Fonds. Ferner war in den Teilfonds im Berichtszeitraum jederzeit ein ausreichender Anteil an Liquidität vorhanden, um Aktienrücknahmen bedienen zu können.

3.) Leverage nach Brutto- und Commitment-Methode

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Berechnung des Risikos der Teilfonds sowohl anhand der Brutto- als auch der Commitment-Methode umgesetzt.

Im Rahmen der Bruttomethode und der Commitment-Methode berechnet die Verwaltungsgesellschaft das Risiko gemäß der AIFM-Verordnung als die Summe der absoluten Werte aller Positionen unter grundsätzlicher Einhaltung der in der AIFM-Verordnung genannten Spezifikationen. Sowohl für die Commitment-Methode als auch für die Bruttomethode beträgt die Hebelfinanzierung maximal 300 % des jeweiligen Teilfondsvolumens.

Die Hebelwirkung wies zu den folgenden Stichtagen die folgenden Werte auf:

Teilfonds	Stichtag	Commitment-Methode	Brutto-Methode
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities	30.09.2019	101,97 %	92,40 %

Angaben gemäß delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

4.) Risikoprofile

Der von der Flossbach von Storch Invest S.A. verwaltete Fonds mit seinen zum Geschäftsjahresende bestehenden Teilfonds wurde in die folgenden Risikoprofile eingeordnet:

Teilfonds	Risikoprofil
Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities	Wachstumsorientiert

Risikoprofil Wachstumsorientiert für den Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Der Teilfonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen. Die Beschreibung der Risikoprofile wurde unter der Voraussetzung von normal funktionierenden Märkten erstellt. In unvorhergesehenen Marktsituationen oder Marktstörungen aufgrund nicht funktionierender Märkte können weitergehende Risiken, als die in dem Risikoprofil genannten auftreten.

5.) Angaben zur Vergütungspolitik

Die verabschiedete Vergütungspolitik der Flossbach von Storch Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter und berücksichtigt die lokalen und europäischen Vorgaben hinsichtlich OGAW und AIFMD Regularien. Aufgrund der Geschäftsstruktur und -größe werden alle Mitarbeiter als Risikoträger eingestuft. Die Mitglieder des Aufsichtsrates erhalten bis auf Weiteres für ihre Tätigkeit als Aufsichtsrat der Flossbach von Storch Invest S.A. keine Vergütung.

Durch die Vergütungspolitik sollen angemessene Verhaltensweisen erreicht werden, die gleichzeitig ein solides und wirksames Risikomanagement sicherstellen. Als zusätzliches Ziel gilt, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden und Interessenkonflikte vermieden werden können. Die

Flossbach von Storch Invest S.A. strebt an, dass jeder Mitarbeiter durch die fixe Vergütung bereits angemessen entlohnt wird; die variablen Bestandteile stellen daher lediglich eine zusätzliche Vergütung dar und beziehen sich hauptsächlich auf den Gesamterfolg der Gesellschaft. Ferner wird durch die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen angestrebt.

Gemäß der ESMA Richtlinie 2016/575 Abschnitt 7 wird das Verhältnismäßigkeitsprinzip angewandt. Dies beinhaltet die folgende Vorgehensweise:

- Es wird kein Vergütungsausschuss eingesetzt.
- Die Auszahlung der variablen Vergütung erfolgt nicht in AIF/OGAW Instrumenten der Verwaltungsgesellschaft.
- Die Auszahlung erfolgt nachgelagert als Teil des Gehaltes; eine Sperrfrist bzw. eine Zurückstellung wird nicht angewandt, jedoch behält die Verwaltungsgesellschaft sich das Recht vor Teile der variablen Vergütung unter besonderen Umständen zurückzuverlangen.

Die Anzahl der vergüteten Mitarbeiter zum Geschäftsjahresende 2018 der Verwaltungsgesellschaft belief sich auf 17. Die Gesamtvergütung dieser Mitarbeiter in Bezug auf die vorliegende Investmentgesellschaft betrug ca. 2.644 TEUR. Davon entfielen rd. 60 % auf fixe Vergütungsbestandteile. Der Anteil der variablen Vergütungskomponenten an den gesamten Personalaufwendungen lag somit bei rd. 40 %, die insgesamt an 14 der 17 Mitarbeiter ausgezahlt wurden. Die Gesamtvergütung enthält die ausgezahlten Vergütungsbestandteile sowie die dazugehörigen Sozialversicherungsabgaben.

Die Ausgestaltung der Vergütungspolitik erfolgte ohne Einbindung externer Berater. Sie ist in ausführlicher Form im Internet auf der Webseite www.fvsinvest.lu unter dem Punkt „Rechtliche Hinweise“ Vergütungspolitik als Download verfügbar.

Das Portfoliomanagement der Teilfonds wurde an die Flossbach von Storch AG mit Sitz in Köln (Deutschland) ausgelagert. Auch die Flossbach von Storch AG ist als

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2019

Finanzdienstleistungsinstitut verpflichtet, gemäß § 25a Abs. 1 Satz 6 KWG (deutsches „Gesetz über das Kreditwesen“) i.V.m. der InstitutsVergV (Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme von Instituten) über ein angemessenes Vergütungssystem zu verfügen.

Die Bilanzsumme der Gesellschaft lag im Durchschnitt der letzten drei abgeschlossenen Geschäftsjahre deutlich unter 15 Mrd. EUR. Die Gesellschaft hat auf Grundlage einer Risikoanalyse eigenverantwortlich festgestellt, dass es nicht als bedeutendes Institut einzustufen ist. Die besonderen Regelungen für bedeutende Institute werden von der Gesellschaft somit nicht angewendet. Die Flossbach von Storch AG unterliegt damit den allgemeinen Anforderungen der Instituts-Vergütungsverordnung.

Die gesamten Personalaufwendungen der Flossbach von Storch AG einschließlich sozialer Abgaben und betrieblicher Altersvorsorge betragen im Geschäftsjahr 2018 31.564 TEUR. Davon entfielen rd. 69 % auf fixe Vergütungsbestandteile. Der Anteil der variablen Vergütungskomponenten an den gesamten Personalaufwendungen lag somit bei rd. 31 %.

Im Geschäftsjahr 2018 haben 185 Mitarbeiter (von insgesamt 197 Mitarbeitern per 31. Dezember 2018) eine variable Vergütung erhalten.

Die Ausgestaltung der Vergütungsregelung der Flossbach von Storch AG erfolgte ohne Einbindung externer Berater. Sie ist in ausführlicher Form im Internet auf der Webseite www.flossbachvonstorch.de unter dem Punkt „Rechtliche Hinweise“ Vergütungsregelung als Download verfügbar.

6.) Anlagestrategien und Ziele

Angaben zur Anlagestrategie und Ziele der Investmentgesellschaft können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden. Die Struktur der Teilfonds hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Anlagen in Renten, Aktien sowie Alternative Investments bleiben Bestandteil der Strategie. Die von der Investmentgesellschaft verwendeten Techniken und Instrumente können gegebenenfalls durch die Verwaltungsgesellschaft erweitert werden, wenn am Markt neue, dem Anlageziel entsprechende Instrumente angeboten werden, die der jeweilige Teilfonds gemäß den aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Bestimmungen anwenden darf.

7.) Rechtsstellung der Aktionäre

Angaben zur Rechtsstellung der Aktionäre der Investmentgesellschaft können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Flossbach von Storch SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Flossbach von Storch SICAV und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. September 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. September 2019;
- der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 30. September 2019; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds oder seinen Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.



Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seines Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder sein Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 10. Januar 2020

Björn Ebert

Berechnung der Ausschüttung gemäß § 12 KARBV (ungeprüft)

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Aktienklasse F

LU0323578574	Währung	Insgesamt	je Aktie ^{*)}
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	517.955.410,50	113,8924^{**)}
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	459.741.860,98	101,0919
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres ¹⁾	EUR	58.213.549,52	12,8005
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	509.769.442,70	112,0924^{**)}
1. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	509.769.442,70	112,0924
III. Gesamtausschüttung	EUR	8.185.967,80^{**)}	1,8000
1. Endausschüttung	EUR	8.185.967,80	1,8000
a) Barausschüttung	EUR	8.185.967,80	1,8000
b) Einbehaltene Kapitalertragssteuer ²⁾	EUR	0,00	0,0000
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,0000

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Aktienklasse R

LU0323578657	Währung	Insgesamt	je Aktie ^{*)}
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	1.924.339.015,73	38,6893^{**)}
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.581.283.686,18	31,7921
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres ¹⁾	EUR	343.055.329,55	6,8972
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1.844.757.782,85	37,0893
1. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.844.757.782,85	37,0893
III. Gesamtausschüttung	EUR	79.581.232,88^{**)}	1,6000
1. Endausschüttung	EUR	79.581.232,88	1,6000
a) Barausschüttung	EUR	79.581.232,88	1,6000
b) Einbehaltene Kapitalertragssteuer ²⁾	EUR	0,00	0,0000
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,0000

^{*)} Die Werte wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf vier Nachkommastellen gerundet.

^{**)} Der Wert basiert auf der Anzahl der umlaufenden Aktien zum Berichtsstichtag. Diese können von den umlaufenden Aktien am Ex-Tag abweichen.

¹⁾ Diese Position enthält den ordentlichen Nettoertrag inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich sowie das Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags- und Aufwandsausgleich.

²⁾ Der Einbehalt der Kapitalertragssteuer findet auf Ebene der depotführenden Stelle statt.

Berechnung der Ausschüttung gemäß § 12 KARBV (ungeprüft)

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities Aktienklasse I

LU0945408952	Währung	Insgesamt	je Aktie ^{*)}
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	137.814.983,30	15,7950
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	96.036.982,60	11,0068
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres ¹⁾	EUR	41.778.000,70	4,7882
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	129.089.742,18	14,7950
1. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	129.089.742,18	14,7950
III. Gesamtausschüttung	EUR	8.725.241,12^{**)}	1,0000
1. Endausschüttung	EUR	8.725.241,12	1,0000
a) Barausschüttung	EUR	8.725.241,12	1,0000
b) Einbehaltene Kapitalertragssteuer ²⁾	EUR	0,00	0,0000
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,0000

^{*)} Die Werte wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf vier Nachkommastellen gerundet.

^{**)} Der Wert basiert auf der Anzahl der umlaufenden Aktien zum Berichtsstichtag. Diese können von den umlaufenden Aktien am Ex-Tag abweichen.

¹⁾ Diese Position enthält den ordentlichen Nettoertrag inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich sowie das Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags- und Aufwandsausgleich.

²⁾ Der Einbehalt der Kapitalertragssteuer findet auf Ebene der depotführenden Stelle statt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft

Flossbach von Storch SICAV

Gesellschaftssitz

Flossbach von Storch SICAV
6, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 Luxemburg, Luxemburg
Eigenkapital zum
30. September 2019:
EUR 15.697.919.953,15

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates
Dirk von Velsen
Mitglied des Vorstandes
Flossbach von Storch AG

Verwaltungsratsmitglied
Matthias Frisch
unabhängiges
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglied
Wendelin Schmitt
DZ PRIVATBANK S.A.

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société
coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443
L-1014 Luxemburg, Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft und Alternativer Investmentfonds Manager

Flossbach von Storch Invest S.A.
6, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 Luxemburg, Luxemburg
Eigenkapital (Grund- bzw.
Stammkapital abzüglich der
ausstehenden Einlagen zuzüglich der
Rücklagen) zum 31. Dezember 2018:
EUR 13.242.750,00

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrates
Kurt von Storch (bis zum
31. Dezember 2019)
Mitglied des Vorstandes
Flossbach von Storch AG, Köln

Dirk von Velsen (ab dem 1. Januar 2020)
Mitglied des Vorstandes
Flossbach von Storch AG, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter
Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg

Aufsichtsratsmitglied
Matthias Frisch
(ab dem 1. Oktober 2019)
unabhängiges
Verwaltungsratsmitglied

Bernd Model
(bis zum 30. September 2019)
Prokurist
Flossbach von Storch AG, Zürich

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Dirk von Velsen (bis zum
31. Dezember 2019)
Christian Schlosser (ab dem
1. Januar 2020)
Markus Müller
Karl Kempen

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Deloitte Audit S.à r.l.
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg, Luxemburg

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
Eigenkapital (Grund- bzw. Stammkapital abzüglich der ausstehenden Einlagen zuzüglich der Rücklagen) zum 31. Dezember 2018: EUR 629.269.065,00

Fondsmanager

Flossbach von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln
Eigenkapital (Grund- bzw. Stammkapital abzüglich der ausstehenden Einlagen zuzüglich der Rücklagen) zum 31. Dezember 2018: EUR 188.898.760,40

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

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

Vertriebsstelle und Repräsentant

Bundesrepublik Deutschland

Flossbach von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln, Deutschland

Zahlstelle

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

Zusätzliche Angaben für die Schweiz

Zahlstelle Schweiz
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8001 Zürich, Schweiz

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60625 Frankfurt am Main, Deutschland

Vertreterin Schweiz / Gerichtsstand

Flossbach von Storch AG
Fraumünsterstrasse 21
CH-8001 Zürich, Schweiz

Flossbach von Storch Invest S.A.

6, Avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburg
Telefon: +352. 264 584 22, info@fvsinvest.lu

Flossbach von Storch AG

Ottoplatz 1, 50679 Köln
Telefon +49. 221. 33 88-290, fonds@fvsag.com