



Fondsmanagementkommentar 4. Quartal 2025

Flossbach von Storch - Dividend

DAS MARKTUMFELD

Nach einem guten Jahresstart, in dem der US-Aktienindex S&P 500 Mitte Februar einen Höchststand von 6.144 Punkten erreicht hatte, ein Plus von 4,5 Prozent in nur sechs Wochen, ging es zunächst bergab. Die Präsentation eines großen Sprachmodells von DeepSeek löste die Sorge aus, dass sich die gigantischen Investitionen in die Künstliche Intelligenz (KI) nicht ausreichend amortisieren könnten, wenn es Startups wie der chinesischen DeepSeek gelingen könnte, mit weniger Aufwand genauso leistungsfähig zu sein wie die rechenintensiven US-Modelle. Das ließ die Kurse der acht größten Technologieaktien bis Mitte März um gut 16 Prozent fallen und zog den gesamten US-Aktienmarkt mit in die Tiefe, während sich europäische Aktienmärkte unbeeindruckt zeigten.

Doch dann wurde es weltweit turbulent. Am 2. April schockte Donald Trump die Kapitalmärkte mit der Ankündigung exorbitanter Zölle. Es sollte der Beginn einer erratischen Zoll- und Außenpolitik sein, die zu maximaler Unsicherheit bei Regierungen, Unternehmen und Investoren führte. In den Folgetagen stürzten die Aktienmärkte weltweit ab. Am 8. April schloss der S&P 500 unter der Marke von 5.000 Punkten, fast 20 Prozent tiefer als beim Höchststand von Mitte Februar, und zog auch den US-lastigen Aktienindex MSCI World mit in die Tiefe.

Der Unmut der stark am Aktienmarkt engagierten US-Bevölkerung und die Sorgen vor Kollateralschäden im gesamten Finanzsystem wuchsen, was Trump in wenigen Tagen zu einer ersten Kehrtwende bewog. Als der Aktienmarkt am 9. April erneut im Minus eröffnete, kündigte er nur eine Woche später eine temporäre Aussetzung der Zollerhöhungen an, um bilaterale Deals mit den einzelnen Handelspartnern abzuschließen – und leitete damit eine Wende an den Aktienmärkten ein. Die Kurse erholten sich wieder. Gemessen am MSCI World ging es dann für den Rest des Jahres ohne einen einzigen Rücksetzer weiter stetig nach oben.

Im Verlauf der Folgemonate hangelte sich der US-Präsident von einem Deal zum nächsten und kombinierte Zoll-, Handels-, Außen- und Sicherheitspolitik in einer nie dagewesenen Form. Die Finanzmärkte begannen, sich mit Trumps flatterhaftem Regierungsstil zu arrangieren. Letzterer wurde von Investoren mit dem Begriff „TACO“ bezeichnet: „*Trump always chickens out*“ oder, frei übersetzt: *Trump kneift, sobald es eng wird*. Die Lage an der Zollfront beruhigte sich und die Aktienmärkte setzten ihre Erholung fort.

Mit der Zeit rückte ein anderes Thema wieder in den Vordergrund: Künstliche Intelligenz (KI). Ein gigantischer Investitionsboom stützte die vom Zollchaos bedrohte US-Wirtschaft und weckte die Lebensgeister an der US-Börse. Diese nahm

Flossbach von Storch - Dividend

wieder Fahrt auf und erreichte Ende Juni erneut die Höchststände aus dem Februar, um dann nahezu unterbrechungsfrei ein neues Hoch nach dem anderen zu erklimmen.

Europäische Anleger bekamen davon allerdings wenig mit. Zum einen, weil der schwache US-Dollar die Kursgewinne von US-Aktien weitgehend aufwog, zum anderen, weil die Aufwärtsdynamik bei europäischen Aktien erlahmte.

Auch im vierten Quartal setzten die Aktienmärkte ihre Aufwärtsbewegung fort. Im Oktober überschritt der MSCI World (in Euro) sein im Februar erreichtes bisheriges Allzeithoch und stieg bis zum Jahresende weiter an. Daran konnten auch diverse potenziell besorgniserregende Nachrichten wenig ändern. Dazu dürfte sicher auch beigetragen haben, dass die Unternehmensgewinne, insbesondere in den USA, eine gute Entwicklung verzeichneten. Auch die KI-Euphorie nahm wieder deutlich Fahrt auf.

Am 29. Oktober schrieb der US-Chiphersteller Nvidia dabei sogar Börsengeschichte. Als erstes Unternehmen der Welt wurde hier ein Börsenwert von 5 Billionen (5.000 Milliarden) US-Dollar erreicht. Dank seiner technologischen Vormachtstellung ist Nvidia der größte Profiteur des KI-Investmentbooms. Es verkauft seine Chips mit exorbitanten Margen an die großen Datacenterbetreiber und benötigt dank ausgelagerter Fertigung nur wenig Kapital. Allerdings hängt kaum ein Unternehmen so stark vom KI-Boom ab wie Nvidia, denn die anderen Segmente wie Gaming oder Automotive stehen nur noch für rund zehn Prozent des Umsatzes.

Fragt man Anleger, wo 2025 das meiste Geld zu verdienen war, werden fast immer die schlagzeilenträchtigen Aktien der großen Technologieunternehmen, insbesondere Nvidia, genannt. Die Realität sieht allerdings anders aus. Abgesehen von wenigen Ausnahmen war die Entwicklung bei den großen Technologiewerten eher enttäuschend, vor allem, wenn man sie durch die Brille eines Euro-Investors betrachtet.

Wie sehr die Wertentwicklung von US-Aktien beim Blick durch die Euro-Brille leidet, verdeutlicht auch ein Blick auf die Entwicklung des S&P 500 Index. Während die Anlage in US-Dollar eine stolze Rendite von 17,4 Prozent erzielte, schrumpfte dieser Gewinn für Euro-Anleger aufgrund der Währungsverluste auf 3,5 Prozent zusammen.

Unterm Strich war 2025 also ein weiteres gutes Jahr für Aktien. Der globale Aktienindex MSCI World verzeichnete ein Plus von 6,8 Prozent. Der Index MSCI World High Dividend, der die Entwicklung von dividendenstarken, globalen Aktien spiegelt, schaffte im selben Zeitraum ein Plus von 4,6 Prozent. Die Diskrepanz zwischen beiden Aktienindizes war im vergangenen Jahr geringer als in den beiden Vorjahren, als vor allem die hochkapitalisierten US-Technologietitel sehr stark liefen, wovon einige keine und die anderen nur eine überschaubare Dividendenrendite aufweisen.

Im vierten Quartal verzeichnete der MSCI World Index ein Plus von rund drei Prozent, während der MSCI High Dividend ein Plus von vier Prozent erzielte.

DAS PORTFOLIO

Über das Gesamtjahr 2025 blieb die Wertentwicklung des Flossbach von Storch - Dividend verhalten, auch wenn sie insbesondere im vierten Quartal deutlich positiv ausfiel. Im Dezember 2025 wurden rund 17 Millionen Euro an die Anteilseigner ausgeschüttet. Dies entspricht auf den Fondspreis zum Geschäftsjahresende (per Ende September 2025) gerechnet, einer Ausschüttungsrendite von rund zwei Prozent. (Näheres zur Wertentwicklung finden Sie im Factsheet am Ende des Berichts.)

Im Jahr 2025 hatten wir einige Titel im Portfolio, die große positive Wertbeiträge geliefert haben, aber auch einige, die recht große negative Wertbeiträge brachten. Am meisten drückte aber der schwache US-Dollar auf die Wertentwicklung. Der US-Dollar wertete gegenüber dem Euro im Gesamtjahr um 11,8 Prozent ab. Da wir die Währung in diesem Zeitraum nur teilweise abgesichert hatten, kostete dies dem Portfolio etwa 8 Prozent an Wertentwicklung.

Flossbach von Storch - Dividend

Im Gesamtjahr 2025 kamen bei den Einzeltiteln die fünf größten positiven Wertbeiträge von Alphabet, Alibaba, TSMC, Johnson & Johnson sowie Tencent. Die größten negativen Wertbeiträge lieferten in diesem Zeitraum Accenture, Coloplast, Novo Nordisk, Procter & Gamble sowie Becton Dickinson.

Den größten positiven Wertbeitrag lieferte dabei Alphabet, der Mutterkonzern von Google. Das Unternehmen konnte durch das Ausrollen und den Erfolg seiner eigenen KI-Plattform Gemini Befürchtungen zerstreuen, durch den Konkurrenten ChatGPT obsolet zu werden. Zudem wurde in den USA ein Gerichtsurteil zugunsten von Google entschieden, wodurch eine potenzielle Aufspaltung des Konzerns wohl nicht mehr erfolgen muss.

Mit Alibaba und Tencent schafften es gleich zwei chinesische Unternehmen in die „Top Fünf“ der größten positiven Werttreiber. Beide sind führend in den Bereichen „Cloud-Infrastruktur“ und Zahlungsdienstleistungen. Alibaba dominiert den E-Commerce in China und Tencent die Segmente Videospiele, Social Media und Kommunikation.

Die taiwanesischen TSMC profitierte als führender Auftragsfertiger von der gestiegenen Nachfrage nach Hochleistungs-Computerchips. Johnson & Johnson lieferte eine solide Performance nach einer längeren Durststrecke, die durch Klageverfahren und Restrukturierungen geprägt war.

Der größte negative Wertbeitrag kam anno 2025 von Accenture. Investoren machen sich Sorgen, dass das Unternehmen ein KI-Verlierer sein könnte. Zudem hatte Procter & Gamble, wie viele Konsumgüterhersteller in diesem Zeitraum, mit einem herausfordernden Konsumentenumfeld zu tun.

Mit Coloplast, Novo Nordisk und Becton Dickinson befanden sich zudem gleich drei Unternehmen aus dem Gesundheitssektor unter den fünf größten negativen Werttreibern im Gesamtjahr. Der Sektor litt insgesamt unter den Bestrebungen der US-Administration, Kosten im Gesundheitswesen einzusparen. Coloplast konnte zwar trotz einiger Herausforderungen auch im vergangenen Jahr bei hoher Profitabilität wachsen, baute jedoch seine historische Bewertungsprämie zum Sektor weiter ab. Novo Nordisk hatte zum einen mit besseren Produkten seines US-Konkurrenten Eli Lilly und zum anderen mit der starken Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar zu kämpfen. Becton Dickinson enttäuschte mit seiner operativen Performance.

Die fünf größten positiven Wertbeiträge im vierten Quartal 2025 lieferten Alphabet, Thermo Fischer, LVMH, Johnson & Johnson und Applied Materials. Die größten negativen Wertbeiträge kamen von Tencent, Alibaba, Microsoft, Meta und Legrand.

Alphabet schaffte also auch in diesem Zeitraum den größten positiven Wertbeitrag. Die Aktie von Thermo Fisher erholte sich – mit dem Gesundheitssektor insgesamt – genauso wie auch die Aktie von Johnson & Johnson weiterlief. LVMH sah eine sequenzielle Verbesserung seines Geschäfts in fast allen Regionen. Applied Materials profitierte als Zulieferer von der hohen Nachfrage nach KI-Chips und den zur Fertigung benötigten Maschinen.

Die negativen Werttreiber kamen mit Tencent, Alibaba, Microsoft und Meta in diesem Zeitraum im Wesentlichen aus den Bereichen IT und Kommunikation sowie angrenzenden Geschäftsfeldern. Die Aktien dieser Unternehmen konsolidierten teils im vierten Quartal, sowohl in China als auch in den USA und Europa, nach starken vorangegangenen Wertzuwächsen im Jahresverlauf.

Broadcom und Legrand haben wir im vierten Quartal neu aufgenommen. Beide Unternehmen profitieren von dem Ausbau der Datenzentren-Kapazität. Novo Nordisk haben wir aufgestockt. Nachdem die Aktie des Unternehmens seit dem Hoch im Juni 2024 drei Viertel seines Wertes verloren hat, erschien uns das Unternehmen zum Kaufzeitpunkt attraktiv bewertet.

Alibaba wurde hingegen in diesem Zeitraum reduziert, da sich der Wettbewerb in seinem Kerngeschäft in China dramatisch verschärft hat. Auch unsere Position bei Meta haben wir verkleinert. Für uns ist zurzeit nicht klar ersichtlich, ob und

Flossbach von Storch - Dividend

in welchem Umfang sich die großen Investitionen des Unternehmens im Bereich der KI in Zukunft zu adäquaten Renditen monetisieren lassen.

Die durchschnittliche gewichtete Dividendenrendite des Portfolios betrug per Ende Dezember 2025 knapp zwei Prozent. Die gewichtete Ausschüttung des Cashflows der Unternehmen im Portfolio lag bei 44 Prozent und die Dividendensteigerung der vergangenen fünf Jahre erreichte im Mittel etwa 10 Prozent jährlich.

DER AUSBLICK

Politische Risiken, hohe Staatsschulden und zunehmende Unsicherheit haben ein eigentlich gutes Anlagejahr 2025 geprägt. Vor diesem Hintergrund bleibt auch der Ausblick an den Kapitalmärkten anspruchsvoll.

Unter der Oberfläche zeigt sich ein zweigeteiltes Bild. Auf der einen Seite stehen die großen US-Technologieschwergewichte, die aktuell mehr als 40 Prozent des US-Aktienmarkts ausmachen und die Entwicklung der Künstlichen Intelligenz maßgeblich vorantreiben – mit jährlichen Investitionen im Umfang von hunderten Milliarden US-Dollar.

Die damit verbundenen Wachstumshoffnungen und Bewertungen lassen allerdings wenig Raum für Enttäuschungen. Ob sich die milliarden schweren Ausgaben in nachhaltige Erträge übersetzen lassen, ist offen. Fehlinvestitionen würden die Kurse belasten, gefährden aber nicht die Substanz dieser Geschäftsmodelle.

Dem steht eine große Zahl solide aufgestellter Unternehmen mit moderaten Bewertungen gegenüber. Viele dieser Firmen stammen aus eher defensiven Bereichen wie Basiskonsum oder Gesundheit. Das Wachstumspotenzial dieser Unternehmen ist oftmals unspektakulär, die fundamentalen Risiken sind es allerdings auch. Anleger erhalten eine planbare Geschäftsentwicklung zu einem relativ günstigen Preis.

Breite Indizes kaschieren diese Unterschiede und bergen Klumpenrisiken. Für Anleger steigt damit die Bedeutung der fundamentalen Bewertung von Geschäftsmodellen und -aussichten. Bloße Narrative sollten diese Bewertung nicht ersetzen.

Wir fokussieren uns (weiterhin) auf ertragsstarke Unternehmen von hoher Qualität. Denn wir sind davon überzeugt, dass die Dividende dem Unternehmenserfolg folgt – und nicht umgekehrt. Zudem müssen die vom Markt aufgerufenen Bewertungen aus unserer Sicht nachvollziehbar und rational bleiben.

Unser Portfolio ist mit einem durchschnittlichen Cashflow Return on Investment (CFROI) von 25 Prozent qualitativ hochwertig aufgestellt. Zudem ist es gut diversifiziert – sowohl nach Sektoren als auch nach Währungsräumen. So sind derzeit nach Absicherungen netto etwa 53 Prozent im US-Dollar-Raum und 36 Prozent im Euroraum investiert. Zwischen 16 und 18 Prozent des Fondsvermögens sind auf die Sektoren Finanzdienstleistungen, Technologie, Gesundheit und Basiskonsum verteilt.

Das stimmt uns zuversichtlich, dass der Flossbach von Storch - Dividend langfristig auch weiterhin einen laufenden Ertrag durch Dividenden, gute Chancen auf Wertsteigerung durch Wachstum und einen Inflationsschutz mit realen Werten bieten kann.

Die mit dem Flossbach von Storch - Dividend verbundenen Chancen und Risiken sowie Informationen zu den Kosten entnehmen Sie bitte dem beiliegenden Factsheet, das fester Bestandteil dieses Fondsmanagementkommentares ist. Bitte beachten Sie den Link zu unserem umfangreichen Glossar zu Themen und Begriffen am Ende des rechtlichen Hinweises.

Flossbach von Storch - Dividend - R

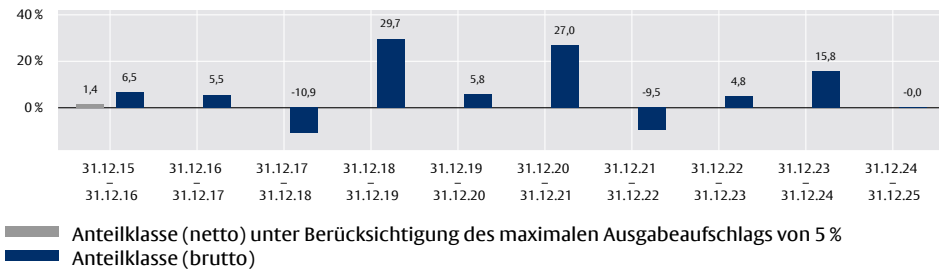
ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Dividend ist ein global diversifizierter Aktienfonds mit aktivem Investmentansatz. Im Fokus stehen Unternehmen erstklassiger Qualität, die über ein attraktives Dividendenprofil verfügen. Wichtig dabei ist nicht allein die Dividendenrendite, sondern vor allem Dividendensicherheit und -steigerungspotenzial. Bei der Auswahl der Einzeltitel stützt sich das Fondsmanagement auf hausinterne Analysetools und Bewertungsmodelle. Ferner umfasst die Anlagestrategie ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Das Fondsvermögen wird mindestens zu 80 % direkt in Aktien investiert. Daneben kann der Fonds in Aktienzertifikate und Aktienindexzertifikate sowie Renten, Festgelder und Zielfonds investieren.

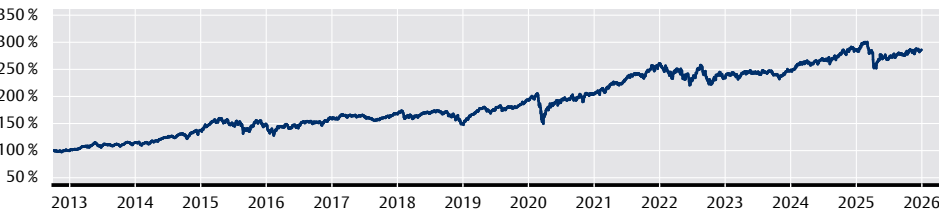
Der Teilfonds wird aktiv und nicht anhand eines Indexes als Bezugsgrundlage verwaltet. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst. Der Teilfonds ist als Artikel-8-Produkt im Sinne der Offenlegungs-VO (EU) 2019/2088 (SFDR) kategorisiert.

Ausführliche Informationen zu den Zielen und der Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt und dem Basisinformationsblatt (PRIIP-KID).

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG IN EUR (IN %)



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



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

	1 Monat	2025 YTD*	2025 YTQ*	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage 02.10.12
Kumuliert	-0,4 %	-0,0 %	-0,0 %	-0,0 %	+21,3 %	+39,4 %	+91,4 %	+185,9 %
Annualisiert				-0,0 %	+6,6 %	+6,9 %	+6,7 %	

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 31.12.25

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

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

Kategorie: AKTIEN
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 1 von 4

FONDSDETAILS

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

Fondsvermögen	833,99 Mio. EUR
Rücknahmepreis	211,38 EUR
Mindesteinanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten¹	
Laufende Kosten	1,63 % p.a.
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,47 % p.a.
Transaktionskosten	0,11529 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 % (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %

Steuerliche Teilfreistellung für in Deutschland ansässige Anleger

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

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

BNP PARIBAS, Succursale de Luxembourg
60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxemburg

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

* YTD: Die jüngste Monatsendperformance seit Jahresbeginn
YTQ: Performance seit Jahresbeginn bis zum Ende des letzten Quartals



Flossbach von Storch - Dividend - R

TOP 10 AKTIENPOSITIONEN (IN %)

1.	ALPHABET - CLASS A	3,99 %
2.	JOHNSON & JOHNSON	3,53 %
3.	NOVO NORDISK B	3,39 %
4.	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	3,16 %
5.	MICROSOFT	3,08 %
6.	APPLE	3,05 %
7.	TENCENT HOLDINGS	3,03 %
8.	THERMO FISHER SCIENTIFIC	2,44 %
9.	ALLIANZ	2,28 %
10.	RECKITT BENCKISER GROUP	2,19 %
Summe		30,14 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

Derzeit befinden sich 60 Titel im Portfolio, davon 60 Aktien.

WÄHRUNGEN NACH ABSICHERUNG IN EUR (IN %)

USD	54,93 %
EUR	34,49 %
DKK	5,35 %
HKD	3,03 %
GBP	2,20 %
CHF	0,01 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

WEITERE FONDSDATEN

Kasse	4,63 %
-------	--------

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember sorgte für einen ruhigen Abschluss eines turbulenten Börsenjahres, zumindest mit Blick auf die großen Indizes. Der globale MSCI World Index verlor auf Monatssicht 0,4 %. Vor allem US-Aktien entwickelten sich positiv, der breite Aktienindex S&P 500 erklomm mit 6.932 Punkten zu Heiligabend sogar ein neues Allzeithoch. Nachdem die (erwartete) Zinssenkung in den USA im Dezember zunächst für fallende Kurse gesorgt hatte, überwog dann die Hoffnung auf weitere Zinssenkungen im neuen Jahr. Das Zinsniveau ist vergleichsweise hoch, und der Arbeitsmarkt entwickelt sich weiterhin schwach. Die datenabhängig agierende Federal Reserve ging zuletzt von einer Senkung von 25 Basispunkten im Jahr 2026 aus, am Markt wurden zwei Reduzierungen eingepreist. Der Euro wertete im Dezember um 1,4 % zum US-Dollar auf. Die drei größten positiven Wertbeiträge lieferten über den Berichtszeitraum Estée Lauder, Old Dominion Freight Line und Allianz. Die drei größten negativen Wertbeiträge kamen von Alphabet, Broadcom und Amphenol. Reduziert haben wir unsere Position in Microsoft.

TOP 5 BRANCHEN (IN %)

1.	Finanzen	18,66 %
2.	Informationstechnologie	17,52 %
3.	Gesundheitswesen	17,09 %
4.	Basiskonsumgüter	16,60 %
5.	Nicht-Basiskonsumgüter	9,00 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

MARKTKAPITALISIERUNG (IN %)

Small Cap (<2 Mrd€)	0,00 %
Mid Cap (2-10 Mrd€)	2,23 %
Large Cap (10-50 Mrd€)	17,80 %
Mega Cap (>50 Mrd€)	75,44 %
Kasse	4,63 %
Sonstiges (u.a. Derivate)	-0,09 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

KENNZAHLEN

Ø Aktuelle Dividendenrendite ¹	1,90 %
Ø Aktuelle Ausschüttungsquote vom Free Cashflow ²	44 %
Ø Dividendensteigerung der letzten 5 Jahre p.a. ³	10 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

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

Kategorie: AKTIEN
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 2 von 4

FONDSMANAGEMENT



Ludwig Palm
Fondsmanager
seit 2012 bei Flossbach von Storch.

Team Equity PM
Die stellvertretende und operative Zusammenarbeit erfolgt über unser Equity PM Team.

AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Rating™ Gesamt*: ★ ★ ★

* Morningstar Rating™ Gesamt: © (2026) Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Information entstehen. Ratings bezogen auf den Vormonat. Weitere Einzelheiten zum Morningstar Sterne-Rating sind zu finden unter: Investment Research Methodology | Morningstar

Stand: 30.11.25

GLOSSAR

¹ Aktuelle Dividendenrendite der Portfoliounternehmen gewichtet nach Portfolioanteil.

² Anteil der Dividendenausschüttung vom Free Cashflow gewichtet nach Portfolioanteil.

³ Steigerungsrate p.a. der zuletzt angekündigten Dividende vs. der Dividende vor fünf Jahren, gewichtet nach Portfolioanteil.



Flossbach von Storch - Dividend - R

CHANCEN

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

RISIKEN

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

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

Kategorie: AKTIEN
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 3 von 4

RISIKOPROFIL

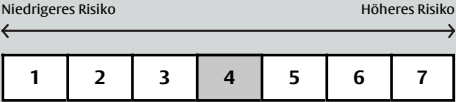
WACHSTUMSORIENTIERT:

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

ANLAGEHORIZONT:

Langfristig: ≥ 5 Jahre

RISIKOINDIKATOR



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



Flossbach von Storch - Dividend - R

RECHTLICHER HINWEIS

Dieses Dokument dient unter anderem als Werbemitteilung.

Mit dieser Publikation wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlage-, Rechts- und/oder Steuerberatung oder sonstige Empfehlung dar. Insbesondere ersetzen diese Informationen nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung sowie ggf. die fachliche Beratung durch einen rechtlichen oder steuerlichen Berater. Die vollständigen Angaben des/der Fonds sind dem Verkaufsprospekt sowie der Satzung oder dem Verwaltungsreglement oder den Vertragsbedingungen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datum als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs dar. Die genannten Unterlagen sowie das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) erhalten Sie kostenlos in deutscher und englischer (sowie ggf. weiterer) Sprache bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, von den jeweiligen Vertretern in den Ländern, für die eine Vertriebszulassung vorliegt sowie unter <https://www.fvsinvest.lu/>. Die Zusammenfassung von Anlegerrechten mit weitergehenden Informationen zu Rechtsstreitigkeiten finden Sie unter dem Hyperlink <https://www.fvsinvest.lu/anlegerrechte>. Die Verwaltungsgesellschaft kann etwaige, länderspezifische Anpassungen der Vertriebszulassung, einschl. Widerruf des Vertriebs, bezüglich ihrer Investmentfonds vornehmen.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen von Flossbach von Storch zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung von Flossbach von Storch wider. Dennoch können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen oder Aktien können Flossbach von Storch und/oder deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von der Verwaltungsgesellschaft gemäß dem jeweiligen Verkaufsprospekt dem Fonds belastet werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Bitte konsultieren Sie diesbezüglich Ihren Steuerberater. **Die ausgegebenen Anteile/Aktien dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile/Aktien dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile/Aktien des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition des „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile/Aktien dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.**

Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden.

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

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

© 2026 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.

Kategorie: AKTIEN
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 4 von 4

KONTAKTADRESSEN FÜR ANLEGER

Vertriebs- und Informationsstelle Deutschland

Flossbach von Storch SE
Ottoplatz 1, 50679 Köln
Deutschland
Telefon: +49. 221. 33 88-290
E-Mail: info@fvs.com
Web: www.flossbachvonstorch.de

Vertriebs- und Informationsstelle Österreich

Flossbach von Storch SE
Zweigniederlassung Österreich
Schottenring 2-6, 1010 Wien
Österreich
Telefon: +43. 1. 253 70 18-0
E-Mail: info@fvs.com
Web: www.flossbachvonstorch.at

Zahlstelle Österreich

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

Kontakt in der Schweiz

Flossbach von Storch Invest S.A., Vertretung Zürich
Fraumünsterstrasse 21, 8001 Zürich
Schweiz
Telefon: +41. 44. 21 73-700
E-Mail: info.ch@fvsag.com
Web: www.flossbachvonstorch.ch

Vertreter Schweiz / Gerichtsstand

FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG
Feldeggstrasse 12, 8008 Zürich
Schweiz
Telefon: +41. 44. 20 61-640
E-Mail: info@fifs.ch

Zahlstelle Schweiz

Banque Cantonale de Genève
Quai de L'Île 17, 1204 Genf
Schweiz

Zahlstelle Liechtenstein

VP Bank AG
Aeulestrasse 6, 9490 Vaduz
Liechtenstein