



Fondsmanagementkommentar 4. Quartal 2025 **Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive**

DAS MARKTUMFELD

Die großen Aktienindizes haben im 4. Quartal weiter zugelegt und damit auch das gesamte Jahr 2025 freundlich geschlossen. Der MSCI-Weltaktienindex stieg im Berichtszeitraum (in Euro und Dividenden inklusive) um 3,2 Prozent. Auf Gesamtjahressicht stand ein Plus von 6,8 Prozent zu Buche, das durch den schwachen US-Dollar deutlich geschmälert wurde. In den vergangenen Wochen hatte sich der „Greenback“ zumindest stabilisiert.

Wie sehr die Performance von US-Aktien beim Blick durch die Euro-Brille gelitten hat, verdeutlicht auch ein Blick auf die Entwicklung des S&P 500-Index im gesamten Jahr. 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. Beim gleichgewichteten S&P 500-Index stand unterm Strich in Euro sogar ein Minus von gut zwei Prozent.

Kräftig zugelegt haben zum Jahresschluss vor allem europäische Aktien. Der Euro STOXX 50 kommt im 4. Quartal auf ein Plus von 5,2 Prozent und hat damit fast doppelt so viel wie der marktbreite S&P 500. Besonders kräftig fielen die Kursgewinne bei europäischen Bankaktien aus.

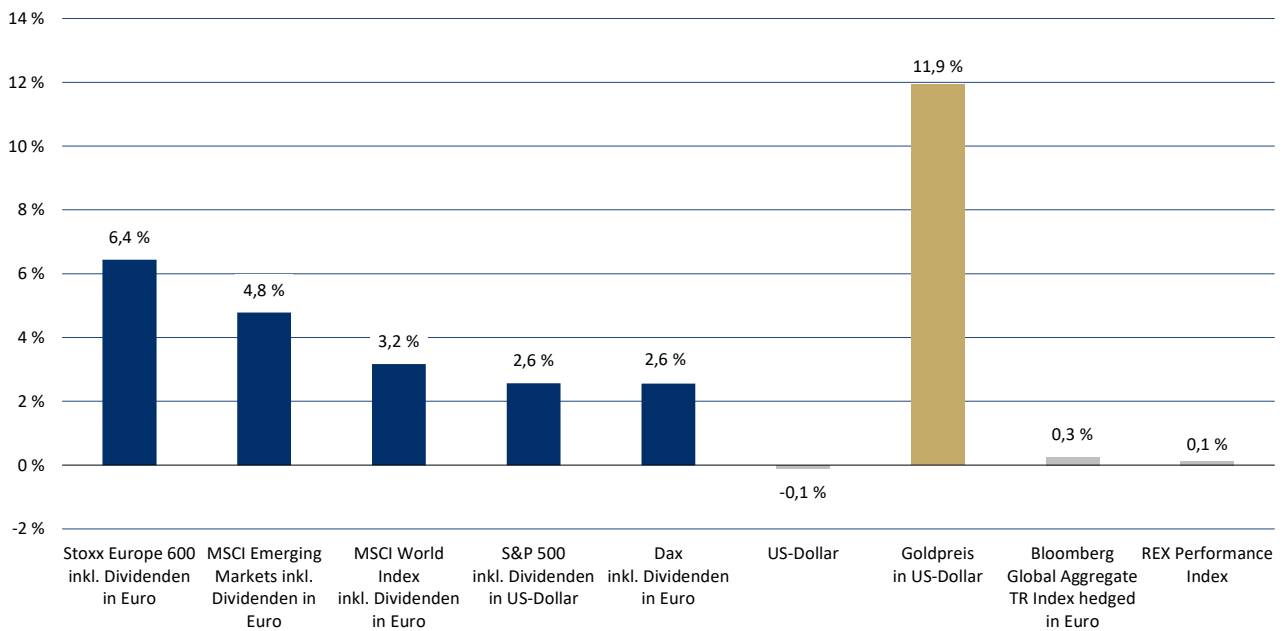
An den Anleihemärkten standen im vierten Quartal die unterschiedlichen Signale der Zentralbanken im Vordergrund. Während die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) ihr Leitzinsband im Oktober und Dezember erneut um jeweils 25 Basispunkte (BP) auf zuletzt 3,50-3,75 Prozent gesenkt hat, wartet die Europäische Zentralbank (EZB) ab und enttäuschte damit die Hoffnungen vieler Anleger auf weitere Zinssenkungen. Die Renditen europäischer Staatsanleihen stiegen infolgedessen auf Niveaus ihrer Jahreshöchststände an.

Gold setzte seine Kursrally fulminant fort und legte in US-Dollar um 11,9 Prozent zu. Auf Gesamtjahressicht betrug das Plus 64,6 Prozent; in Euro gerechnet waren es immerhin 45 Prozent. Die Gründe für die Rally sind allerdings wenig erfreulich. Die zunehmenden geopolitischen Spannungen und die steigende Verschuldung vieler Staaten haben den Charakter von Gold als Wertaufbewahrungsmittel und Währung der letzten Instanz noch stärker in den Vordergrund gerückt. Vor allem in den goldaffinen Ländern haben Notenbanken und Privatanleger ihre Goldbestände erhöht.

Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive

Grafik 1

Kapitalmarktentwicklung 1. Oktober bis 31. Dezember 2025

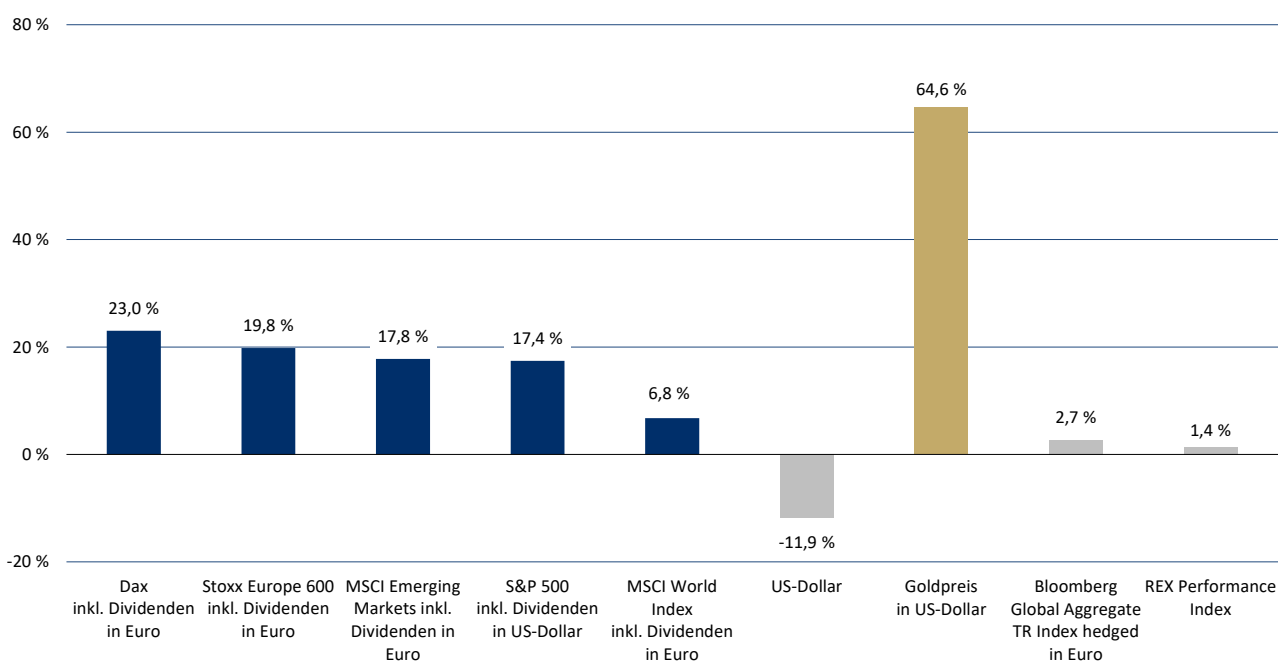


Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2025.

Grafik 2

Kapitalmarktentwicklung 1. Januar bis 31. Dezember 2025



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

Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2025.

DAS PORTFOLIO

Der Anteilpreis hat im Berichtszeitraum zugelegt. Sämtliche Anlageklassen haben positiv dazu beigetragen, allen voran die liquiden Sachwerte – Aktien und Gold (nicht physisch). Anleihen, die den Großteil des Fondsvermögens ausmachen (Zum Stichtag: 56,9 Prozent), lieferten immerhin eine leicht positive Rendite, obwohl die Kurse europäischer Staatsanleihen zum Jahresschluss deutlich unter Druck geraten sind.

Nachdem wir im dritten Quartal unsere US-Dollar-Positionen vollständig veräußert hatten, haben wir „unseren Währungsraum“ außerhalb der Eurozone zum Jahresschluss wieder erweitert. Ins Portfolio genommen haben wir neuseeländische Staatsanleihen mit Laufzeiten von sechs bzw. zehn Jahren. Neuseeland zeichnet sich durch kontinuierliches Wirtschaftswachstum, moderate Inflationsraten und solide Staatsfinanzen aus. Mit einem erwarteten Total Return (inkl. Rolldown und nach Währungsabsicherung) von fast fünf Prozent bieten die Papiere unseres Erachtens eine interessante Ergänzung. Aufgrund der überschaubaren Größe von neuseeländischer Volkswirtschaft und neuseeländischem Kapitalmarkt ist die Positionsgröße jedoch begrenzt.

Die durchschnittliche Duration unseres Anleiheanteils betrug zum Jahresschluss 6,5 Jahre, das durchschnittliche Rating A.

Konstant geblieben ist im Berichtszeitraum der Aktienanteil – bei 25,9 Prozent. Positiv haben sich nicht zuletzt die im Fonds hochgewichteten Sektoren „Basiskonsum“ und „Gesundheit“ entwickelt. Die höchsten Wertbeiträge auf Ebene der Einzeltitel lieferten Alphabet, Roche und Dollar General. Belastet haben dagegen Dassault Systèmes, Legrand und Roper Technologies.

Einmal mehr haben wir vom deutlichen Anstieg des Goldpreises profitiert. Dessen Anteil am Fondsvermögens legte im Berichtszeitraum leicht von 8,4 auf 8,7 Prozent zu, obwohl wir wieder einen Teil unserer Bestände (nicht physisch) veräußert und damit Gewinne realisiert haben, was einmal mehr die Dynamik des Preisanstieges verdeutlicht. Nichtsdestotrotz bleibt Gold (nicht physisch) fester, weil strategischer Baustein des Fondsvermögens. Die Gründe dafür – etwa das globale Schuldenproblem – sind triftiger denn je.

Die Kassequote betrug am Ende des Berichtszeitraums 8,7 Prozent und lag damit leicht über dem Wert des Vorquartals.

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.

Am Anleihemarkt stellen die wieder höheren Renditen und steileren Zinskurven im Euroraum eine ordentliche Ausgangsbasis für das neue Jahr dar. Zwei- bis fünfjährige Laufzeiten beispielsweise bieten wieder einen spürbar höheren laufenden Ertrag als im Geldmarktbereich. Gleichzeitig sind für 2026 am Markt nahezu keine weiteren EZB-Zinssenkungen mehr eingepreist. Unseres Erachtens wird die EZB ihre „neutrale“ Haltung angesichts der Verschuldung der Eurostaaten und des schwachen Wirtschaftswachstums perspektivisch aufgeben müssen. Insofern dürfte sich das Chance-Risikoprofil bei Anleihen zuletzt verbessert haben.

Am Aktienmarkt zeigt sich unter der Oberfläche ein zweigeteiltes Bild. Auf der einen Seite die großen US-Technologie-schergewichte – sie stehen aktuell für mehr als 40 Prozent des US-Aktienmarkts und treiben die Entwicklung der Künstlichen Intelligenz maßgeblich voran, 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 der Geschäftsmodelle.

Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive

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.

Gold nimmt in diesem Umfeld eine besondere Rolle ein. Der starke Preisanstieg ist weniger Ausdruck von Euphorie als von Vorsorge. Steigende Schulden, Fragezeichen hinter der Unabhängigkeit der US-Notenbank und Konfiskationsrisiken in den USA stärken den Charakter als Wertanker. Auch wenn kurzfristige Rücksetzer möglich und wahrscheinlich sind, bleibt Gold eine Versicherung gegen systemische Risiken. Dieses Marktumfeld verlangt Disziplin. Realistische Renditeerwartungen, ein nüchterner Blick auf die Bewertung und eine ausgewogene Portfoliostruktur sind wichtiger denn je.

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



Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive - R³

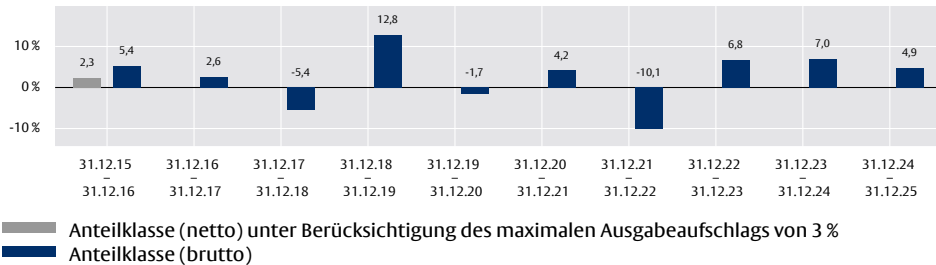
ANLAGESTRATEGIE

Der Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive bietet eine umfassende integrierte Vermögensverwaltung für langfristig orientierte Investoren. Das Fondsmanagement investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien, Renten, Wandelanleihen, Währungen, Edelmetalle (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zu Absicherungs Zwecken oder zur Ertragsoptimierung eingesetzt werden; der Aktienanteil darf bis zu 35 Prozent betragen. Die Anlagestrategie umfasst hausinterne Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Voting. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. Der Fonds schüttet einmal jährlich aus.

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 %)²



INDEXIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR SEIT 23. OKTOBER 2007 (BRUTTO, IN %)²



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE WERTENTWICKLUNG IN EUR (BRUTTO, IN %)²

	1 Monat	2025 YTD*	2025 YTQ*	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit 23.10.07
Kumuliert	+0,2 %	+4,9 %	+4,9 %	+4,9 %	+19,8 %	+12,2 %	+27,3 %	+69,8 %
Annualisiert				+4,9 %	+6,2 %	+2,3 %	+2,4 %	

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: MULTI ASSET
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 1 von 4

FONDSDETAILS

WKN	A0M43U
ISIN	LU0323577923
Valorennummer	3442060
Sitzland	Luxemburg
SFDR Kategorie	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	1. Juli 2015
Auflagedatum des übertragenen Fonds	23. Oktober 2007
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	1,20 Mrd. EUR
Rücknahmepreis	142,24 EUR
Mindesteinanlage	keine
Mindestfolgebeteiligung	keine
Kosten ¹	
Laufende Kosten	1,62 % p.a.
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,47 % p.a.
Transaktionskosten	0,07566 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	keine
Rücknahmeabschlag	0,00 %
Umtauschprovision	bis zu 3,00 %
(bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)	
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00 %

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

² Die Anteilklasse übernimmt die historische Wertentwicklung der Anteilklasse R eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft. Die übernommene historische Wertentwicklung bezieht sich auf den Zeitraum seit Auflage dieses übertragenen Teilfonds am 23.10.2007 bis zur Übertragung am 30.06.2015. Der „Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive“ hat im Wesentlichen die gleiche Anlagestrategie.

³ Mit Wirkung zum 1. Juli 2015 wurden die Vermögensgegenstände von einem anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft auf diesen Teilfonds übertragen.

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



Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive - R

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1.	Informationstechnologie	23,36 %
2.	Basiskonsumgüter	18,00 %
3.	Gesundheitswesen	16,54 %
4.	Industrieunternehmen	15,20 %
5.	Finanzen	14,43 %
6.	Nicht-Basiskonsumgüter	5,89 %
7.	Kommunikationsdienste	4,55 %
8.	Material	2,02 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

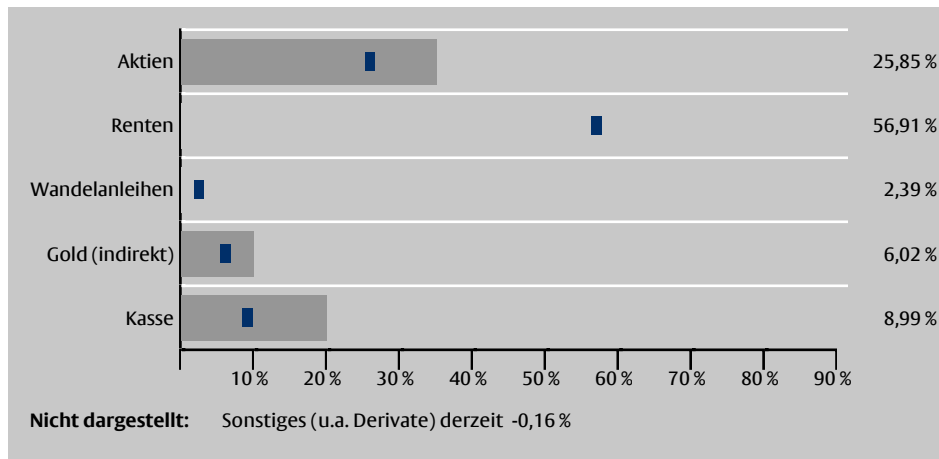
BONITÄTENAUFEILUNG BEI RENTEN (IN %)

AAA	31,50 %
AA	13,20 %
A	22,54 %
BBB	29,61 %
NR	3,15 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

Bei der Ermittlung der Ratingzugehörigkeit wird eine vereinfachte Ratingstaffel verwendet. Tendenzen (+/-) bleiben hierbei unberücksichtigt. Keine Wandelanleihen.

ASSET ALLOKATION UND BANDBREITE (IN %)



■ Aktuelle Gewichtung ■ Bandbreite*

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

* Bandbreiten stellen zum Teil hausinterne Investitionsgrenzen dar.

MONATSKOMMENTAR

Die US-Zentralbank (Fed) setzte ihren Zinssenkungszyklus fort und senkte den Leitzins zum dritten Mal in Folge um 25 Basispunkte, was zu rückläufigen kurzfristigen Renditen führte. Gleichzeitig stiegen die langfristigen Renditen moderat an, wodurch die Zinskurve insgesamt steiler wurde. Ein ähnlicher Effekt war auch in der Eurozone zu beobachten: Während die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins unverändert ließ, führten Kapitalmarktbewegungen zu höheren langfristigen Renditen und in der Folge zu einer steileren Zinskurve. Die Aktienmärkte entwickelten sich uneinheitlich. So verzeichnete der STOXX Europe 600 Index (in Euro, inklusive Dividenden gerechnet) im Dezember einen Wertzuwachs von rund 2,8 %, während der globale Aktienindex MSCI World (in Euro, inklusive Dividenden gerechnet) per Saldo um 0,4 % nachgab. Bemerkenswert war erneut die Entwicklung des Goldpreises. Das Edelmetall markierte am zweiten Weihnachtstag mit 4.533 US-Dollar ein neues Allzeithoch und notierte zum Monatsende rund 1,9 % (in US-Dollar gerechnet) höher als zu Monatsbeginn. In diesem Umfeld konnte der Fondspreis einen Zuwachs von 0,2 % verzeichnen. Aktien und Gold trugen positiv zur Wertentwicklung bei und konnten Verluste bei Anleihen übertreffen. Im Gesamtjahr 2025 erzielte der Fonds einen Wertzuwachs über 4,9 %. Im Aktienbereich haben wir uns vollständig vom spanischen Textilhersteller Inditex getrennt. Darüber hinaus haben wir den Titel Magnum Ice Cream veräußert. Dieser war zu Beginn des Monats nach der Abspaltung vom Mutterkonzern Unilever in unser Portfolio eingebucht worden. Zusätzlich kauften wir bei bestehenden Titeln wie Roper Technologies, Coloplast und SAP weiter zu. Zum Monatsende liegt die Aktienquote leicht höher bei 25,9 %. Die Rentenquote lag zum Monatsende ebenfalls leicht höher bei 56,9 %, die Duration und laufende Rendite betrugen 6,5 beziehungsweise 3,4 %. Das gewichtete Durchschnittsrating des Anleihenportfolios beträgt unverändert A. Bei Wandelanleihen nahmen wir Papiere der RAG-Stiftung und Zoetis neu auf, wodurch sich die Gewichtung der Anlageklasse auf 2,4 % erhöhte.

Kategorie: MULTI ASSET
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 2 von 4

FONDSMANAGEMENT



Stephan Scheeren

Fondsmanager
seit 2008 bei
Flossbach von Storch.



Julian-Benedikt Hautz

Fondsmanager
seit 2017 bei
Flossbach von Storch.



Dr. Tobias Schafföner

Head of Multi Asset
seit 2012 bei
Flossbach von Storch.

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



Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive - R

CHANCEN

- + Flexible Anlagepolitik ohne Benchmarkorientierung.
- + Breite Risikostreuung durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle [indirekt] etc.). Nutzung von Marktpotenzialen durch breites Anlagespektrum.
- + Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilswert aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.
- + Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold).

RISIKEN

- Allgemeines Marktrisiko: Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Die ESG-Kriterien beschränken die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilerwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden. Das Risiko des Anlegers ist jedoch auf die angelegte Summe beschränkt. Eine Nachschusspflicht über das vom Anleger investierte Geld hinaus besteht nicht.
- Währungsrisiko: Hält ein Teilfonds Vermögenswerte, die auf Fremdwährungen lauten, so ist er einem Währungsrisiko ausgesetzt. Eine eventuelle Abwertung der Fremdwährung gegenüber der Basiswährung des Teilfonds führt dazu, dass der Wert der auf Fremdwährung lautenden Vermögenswerte sinkt.
- Kreditrisiken: Der Teilfonds kann einen Teil seines Vermögens in Anleihen anlegen. Die Aussteller dieser Anleihen können u.U. zahlungsunfähig werden, wodurch der Wert der Anleihen ganz oder teilweise verloren gehen kann.
- Zinsänderungsrisiko: Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Teilfonds darf Derivategeschäfte zu den im Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) und Verkaufsprospekt genannten Zwecken einsetzen. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.
- Edelmetall- und Rohstoffrisiken: Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kurschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

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

Kategorie: MULTI ASSET
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 3 von 4

RISIKOPROFIL

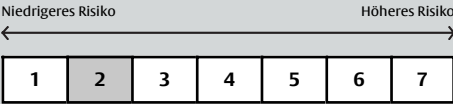
KONSERVATIV:

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

ANLAGEHORIZONT:

Mittelfristig: 3 bis 5 Jahre

RISIKOINDIKATOR



Dieser Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 3 Jahre lang halten. Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück. Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen. Wir haben dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 2 eingestuft, wobei 2 einer niedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als niedrig eingestuft. Bei ungünstigen Marktbedingungen ist es äußerst unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit beeinträchtigt wird, Sie auszuzahlen.



Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive - R

RECHTLICHER HINWEIS

Dieses Dokument dient unter anderem als Werbemitteilung.

Mit dieser Publikation wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlage-, Rechts- und/oder Steuerberatung oder sonstige Empfehlung dar. Insbesondere ersetzen diese Informationen nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung sowie ggf. die fachliche Beratung durch einen rechtlichen oder steuerlichen Berater. Die vollständigen Angaben des/der Fonds sind dem Verkaufsprospekt sowie der Satzung oder dem Verwaltungsreglement oder den Vertragsbedingungen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher 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: MULTI ASSET
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 österreichischen 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