



Fondsmanagementkommentar 4. Quartal 2025

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II

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.

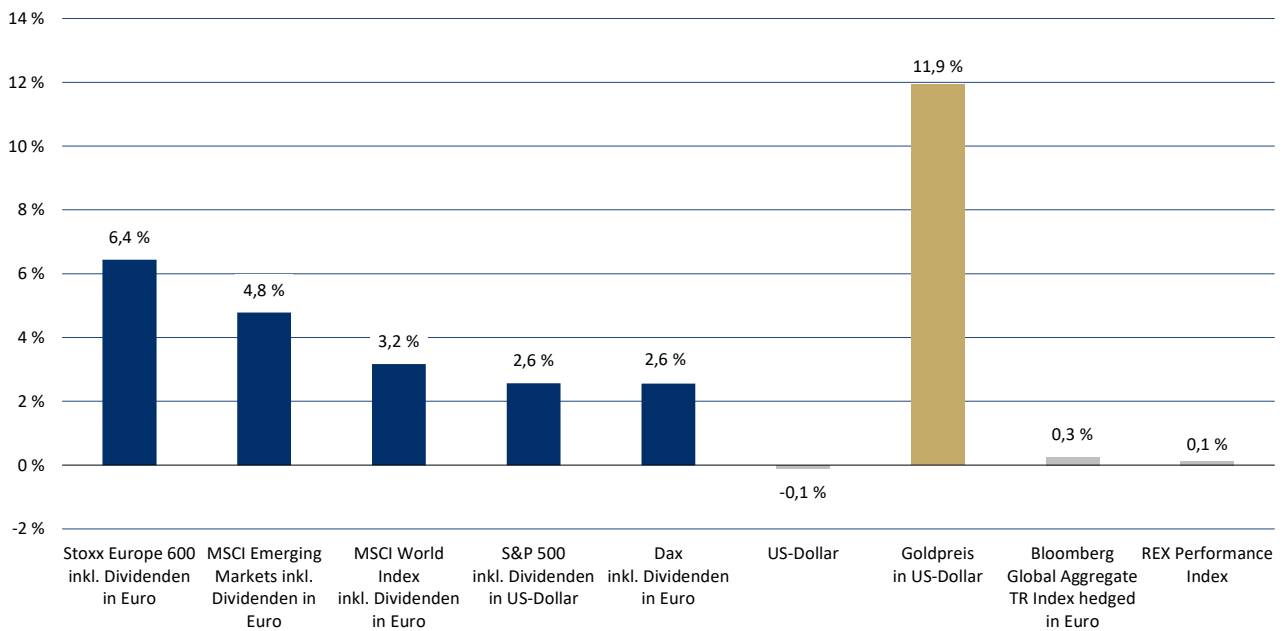
An den Anleihemärkten standen im vierten Quartal die unterschiedlichen Signale der Zentralbanken im Vordergrund. Während die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) ihr Leitzinsband im Oktober und Dezember erneut um jeweils 25 Basispunkte (BP) auf zuletzt 3,50-3,75 Prozent gesenkt hat, wartet die Europäische 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 - Multiple Opportunities II

Grafik 1

Kapitalmarktentwicklung 1. Oktober bis 31. Dezember 2025

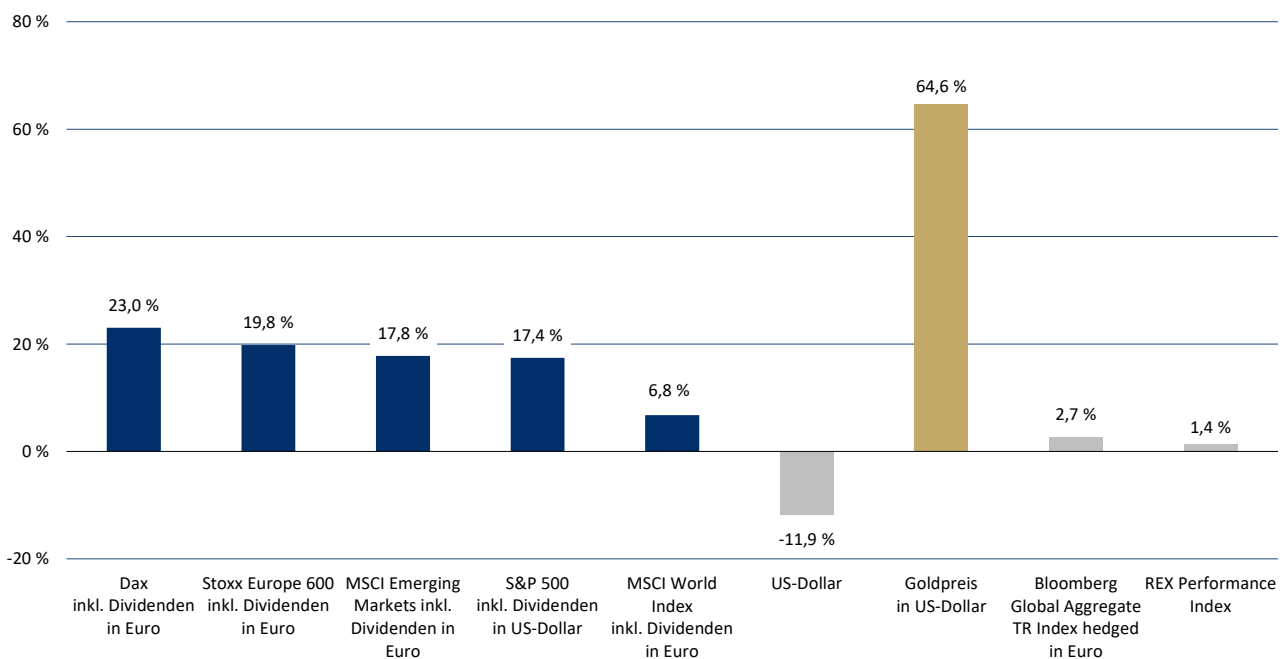


Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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. Den größten Wertbeitrag lieferten unsere Goldbestände (nicht physisch), die zum Stichtag 9,7 Prozent ausmachten und damit nur leicht unter dem Anteil des Vorquartals lagen (10,0 Prozent), obwohl wir im Berichtszeitraum einen Teil der Bestände veräußert und Gewinne realisiert haben – was einmal mehr die Dynamik des Goldpreisanstieges in den vergangenen Wochen und Monaten verdeutlicht.

Positiv beigetragen hat auch unser Aktienanteil, der zum Stichtag 80,2 Prozent ausmachte und damit leicht gestiegen ist im Vergleich zum Quartalsbeginn (79,1 Prozent). Die größten Wertbeiträge auf Ebene der Einzeltitel lieferten unsere Beteiligungen an Alphabet, Roche und Thermo Fisher; belastet haben dagegen Legrand, Mercadolibre und Adidas.

Unter dem Strich blieb die Wertentwicklung unseres Aktienanteils im 4. Quartal wie auch im gesamten Jahr 2025 aber hinter den breiten Aktienindizes zurück.

Unser Anspruch ist es, ein breit diversifiziertes Portfolio zu konstruieren. Auf diese Weise sollen langfristig Kapitalmarktrisiken reduziert werden, ohne dabei sämtliche Renditepotenziale opfern zu müssen; über die Zeit sollen so auskömmliche Renditen erwirtschaftet werden, ohne dabei schlaflose Nächte verbringen zu müssen.

In der aktuellen Marktphase wird Diversifikation jedoch nicht belohnt, Konzentration dagegen sehr wohl. Die großen Indizes werden getrieben von wenigen Branchen, Titeln und Themen – allen voran den vermeintlichen KI-Profiteuren aus dem US-Tech-Sektor oder – in Europa – von Rüstungsaktien und Banktiteln. Wer sich entsprechend positioniert, profitiert überproportional. Wer sich dagegen breiter aufstellt, bleibt hinter dem Markt zurück.

In diesem Umfeld gilt es, einen kühlen Kopf zu bewahren und die eigenen Anlageprinzipien nicht leichtfertig über Bord zu werfen, auch wenn die laufenden Trends möglicherweise noch eine ganze Weile weiterlaufen.

Kaum verändert hat sich der Anteil von Anleihen am Fondsvermögen. Zum Jahresende betrug er knapp vier Prozent. Bei Bonds gilt weiterhin, sehr opportunistisch vorzugehen – auf Gelegenheiten zu warten, sie dann auch zu nutzen.

Aufgelöst haben wir im Berichtszeitraum unsere US-Dollarabsicherungen. Der „Greenback“ hat sich zuletzt zumindest stabilisiert, nachdem er im Jahresverlauf deutlich gegenüber dem Euro abgewertet hatte.

Die Kassequote betrug zum Stichtag 6,5 Prozent.

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 Aktienmarkt zeigt sich unter der Oberfläche ein zweigeteiltes Bild. Auf der einen Seite die großen US-Technologieschwergewichte – 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.

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.

Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II

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 - Multiple Opportunities II 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 - Multiple Opportunities II - R

ANLAGESTRATEGIE

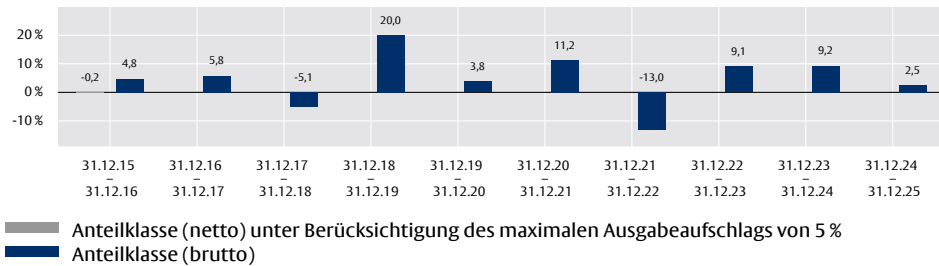
Der Fonds verfolgt einen **aktiven Investmentansatz**. Der Fondsmanager kann flexibel in die Vermögensklassen investieren, die aus seiner Sicht im jeweiligen Kapitalmarktumfeld attraktiv erscheinen; der Aktienanteil beträgt mindestens 25 Prozent.

Die Grundlage für die Vermögensallokation ist ein eigenes, **unabhängiges Anlageweltbild**. Der Fonds orientiert sich ganz bewusst an keinem Vergleichsindex. Oberstes Ziel ist es, nachhaltig attraktive Renditen zu erwirtschaften. Ob ein einzelnes Investment attraktiv ist, wird im Rahmen einer gründlichen Unternehmensanalyse beurteilt.

Maßgeblich für jede Anlageentscheidung ist das **Chance-Risiko-Verhältnis**; das Renditepotenzial muss etwaige Verlustrisiken deutlich überkompensieren. Die Portfoliostruktur orientiert sich an den fünf Leitlinien des Flossbach von Storch Pentagramms – Diversifikation, Qualität, Flexibilität, Solvenz und Wert. Die Zusammensetzung des Portfolios wird seitens des Fondsmanagers ausschließlich nach den in der Anlagepolitik definierten Kriterien vorgenommen, regelmäßig überprüft und ggf. angepasst.

Die Anlagestrategie umfasst hauseigene Bewertungsmodelle, ESG-Integration, Engagement und Stimmrechtsausübung. Zusätzlich werden Ausschlusskriterien berücksichtigt, die im Rahmen der Anlagepolitik des Teilfonds definiert werden. 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 1. OKTOBER 2013 (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 01.10.13
Kumuliert	+0,5 %	+2,5 %	+2,5 %	+2,5 %	+22,2 %	+18,2 %	+54,9 %	+91,1 %
Annualisiert				+2,5 %	+6,9 %	+3,4 %	+4,5 %	

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 informativ Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen. **Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.**

Kategorie: MULTI ASSET
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 1 von 4

FONDSDETAILS

WKN	A1W17Y
ISIN	LU0952573482
Valorennummer	21968023
Sitzland	Luxemburg
SFDR Kategorie	Artikel 8
Anteilklasse	R
Fondswährung	EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Auflagedatum	1. Oktober 2013
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, LI, LU
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Fondsvermögen	9,86 Mrd. EUR
Rücknahmepreis	170,48 EUR

Mindesteinanlage	keine
Mindestfolgeanlage	keine

Kosten¹	
Laufende Kosten	1,62 % p.a.
davon u.a. Verwaltungsvergütung	1,47 % p.a.
Transaktionskosten	0,04623 % p.a.

Bis zu 10 % der Brutto-Anteilwertentwicklung, höchstens jedoch bis zu 2,5 % des Durchschnittswerts des Teilfondsvermögens in der Abrechnungsperiode, insofern der Brutto-Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Anteilwert am Ende der vorangegangenen fünf Abrechnungsperioden übersteigt (nähere Details siehe Verkaufsprospekt). Die Auszahlung erfolgt jährlich am Ende der Abrechnungsperiode.

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

Mischfonds: mind. 25 % des Wertes des Teilfonds werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. (§2 Abs. 7 Investmentsteuergesetz)

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwahrstelle / Zahlstelle

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

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 - Multiple Opportunities II - R

TOP 10 AKTIENPOSITIONEN (IN %)

1.	DEUTSCHE BÖRSE	3,34 %
2.	ALPHABET - CLASS A	2,97 %
3.	RECKITT BENCKISER GROUP	2,94 %
4.	ADIDAS	2,88 %
5.	ROCHE HOLDING	2,76 %
6.	MERCEDES-BENZ GROUP	2,67 %
7.	UNILEVER	2,65 %
8.	AMAZON.COM	2,64 %
9.	BMW ST	2,39 %
10.	THERMO FISHER SCIENTIFIC	2,32 %
Summe		27,56 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

Derzeit befinden sich 66 Titel im Portfolio, davon 54 Aktien.

ASSET ALLOKATION (IN %)

Aktien	80,16 %
Gold (indirekt)	9,71 %
Kasse	6,48 %
Renten	3,99 %
Wandelanleihen	0,24 %
Sonstiges (u.a. Derivate)	-0,58 %
Aktienindexderivate*	-7,64 %

* Nachrichtlich: Aktienindexderivate können Futures und deltagewichtete Optionen auf Indizes beinhalten
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

TOP 10 BRANCHEN BEI AKTIEN (IN %)

1.	Nicht-Basiskonsumgüter	19,21 %
2.	Basiskonsumgüter	16,68 %
3.	Finanzen	15,43 %
4.	Gesundheitswesen	15,15 %
5.	Informationstechnologie	14,71 %
6.	Industrieunternehmen	10,83 %
7.	Kommunikationsdienste	5,37 %
8.	Material	2,61 %
Summe		99,99 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

WÄHRUNGEN NACH ABSICHERUNG IN EUR (IN %)

USD		48,30 %
EUR		31,98 %
CHF		6,11 %
GBP		5,11 %
DKK		3,11 %
JPY		1,35 %
SEK		1,08 %
HKD		1,05 %
INR		1,01 %
CAD		0,90 %
Summe		100,00 %

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 31.12.25

MONATSKOMMENTAR

Der Dezember sorgte für einen versöhnlichen Abschluss eines turbulenten Börsenjahres, zumindest mit Blick auf die großen Indizes. Der globale Aktienindex MSCI World legte auf Monatssicht um rund 0,8 % zu. 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 im Dezember zunächst für fallende Kurse gesorgt hatte, überwog dann im weiteren Monatsverlauf die Hoffnung auf weiteres Zinssenkungspotenzial im neuen Jahr. Denn das US-Zinsniveau ist vergleichsweise hoch und der Arbeitsmarkt entwickelt sich weiterhin schwach. Während die Renditen von US-Staatsanleihen mit kurzen Laufzeiten auf Monatssicht nachgaben, stiegen sie bei längeren Laufzeiten moderat an. Bemerkenswert war jedoch die Entwicklung des Goldpreises. Das Edelmetall setzte auch im Dezember seinen Aufwärtstrend weiter fort und markierte am zweiten Weihnachtstag mit 4.533 US-Dollar sogar ein neues Allzeithoch. Darauf folgten jedoch Gewinnmitnahmen und Gold gab innerhalb eines Handelstages einen Großteil der bisherigen Monatsgewinne wieder ab. Am Ende stand aber immer noch ein Plus von 1,9 % (in Euro gerechnet: 1,4 %), was Gold (nicht physisch) zu einem wesentlichen Treiber der positiven Performance des Fonds im Dezember machte. Gleichfalls trugen aber auch Aktien zur Wertentwicklung bei, wobei die Beiträge beider Anlageklassen durch die Abwertung des US-Dollars geschmälert wurden. Auf Einzeltitelebene profitierte der Fonds unter anderem von der Kursentwicklung von Roche, die auch im Dezember mit guten Daten zur Pipeline überraschen konnte. Ebenso trugen die Sportartikelhersteller Adidas und Lululemon sowie die Autohersteller BMW und Mercedes positiv zur Wertentwicklung bei. Bei Lululemon hat sich der aktivistische Investor Elliott mit über einer Milliarde US-Dollar beteiligt, zudem wird es einen mit großen Turnaround-Hoffnungen verbundenen CEO-Wechsel geben. BMW hat hingegen angekündigt, zur nächsten Hauptversammlung alle Vorzugsaktien in Stammaktien tauschen zu wollen, woraufhin sich der Abschlag der Vorzüge deutlich reduzierte und zu einem Zusatzertrag gegenüber den Stämmen im Dezember führte. Wir halten im Fonds einen Teil unserer BMW-Position in Vorzugsaktien. Negative Wertbeiträge resultierten indes aus den Beteiligungen an Diageo, Alphabet und BioNTech. Im Dezember schütteten wir eine Fondsdividende in Höhe von insgesamt 517 Millionen Euro an Investoren in allen Anteilsklassen der Multiple-Opportunities-Strategie aus. Wir gehen mit einer Asset-Allokation von 80,2 % in Aktien, 4,0 % in Unternehmensanleihen und 9,7 % Gold in das neue Jahr.

Kategorie: MULTI ASSET
Angaben per 31. Dezember 2025

DE AT LU WERBUNG | Seite 2 von 4

FONDSMANAGEMENT



„Aktives, benchmarkunabhängiges Portfoliomanagement beginnt immer mit einem weißen Blatt Papier.“

Dr. Bert Flossbach
Simon Jäger, CFA
Dr. Kai Lehmann, CFA
Jonas Nahry
Dr. Tobias Schafföner

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 - Multiple Opportunities II - 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

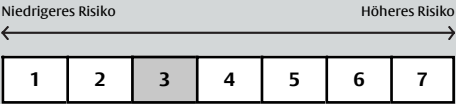
WACHSTUMSORIENTIERT:

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 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittelniedrig eingestuft. Bei ungünstigen Marktbedingungen ist es unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit beeinträchtigt wird, Sie auszuzahlen.



Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II - 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 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