Flossbach von Storch - Bond Defensive

FONDSPRÄSENTATION

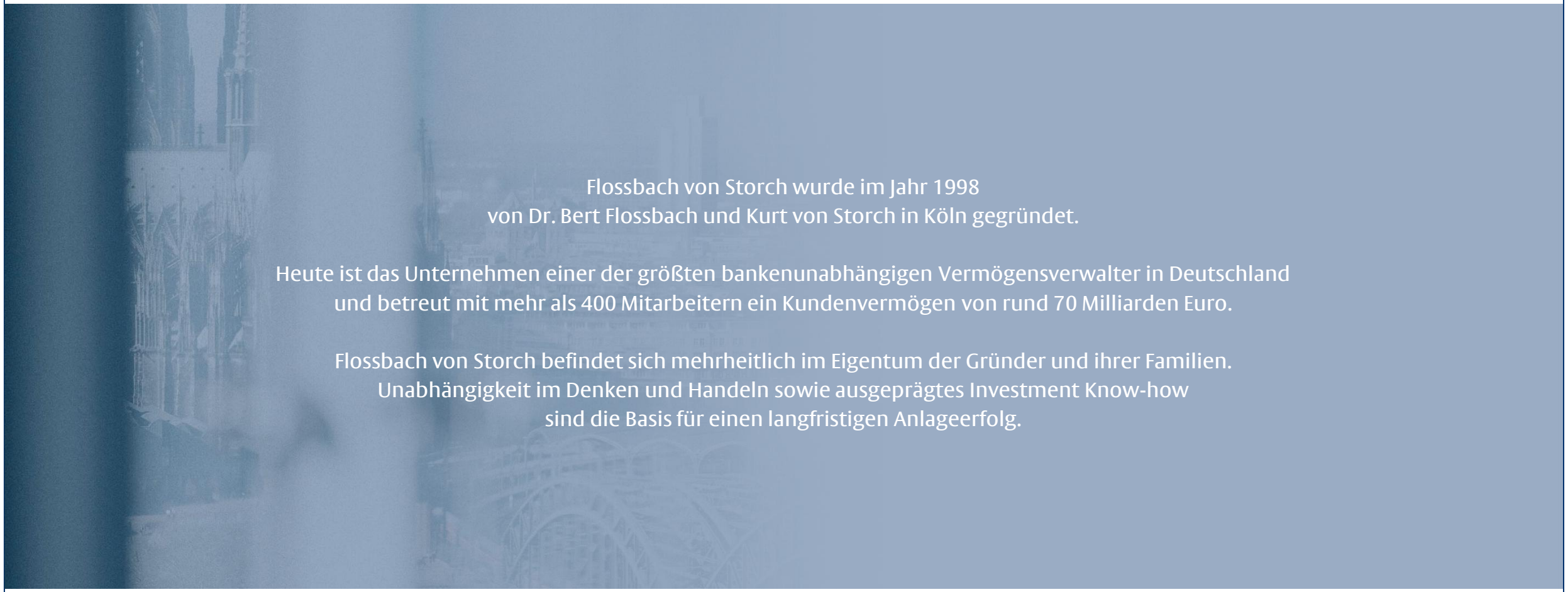
März 2026

Flossbach von Storch

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Flossbach von Storch

Konsequent unabhängig



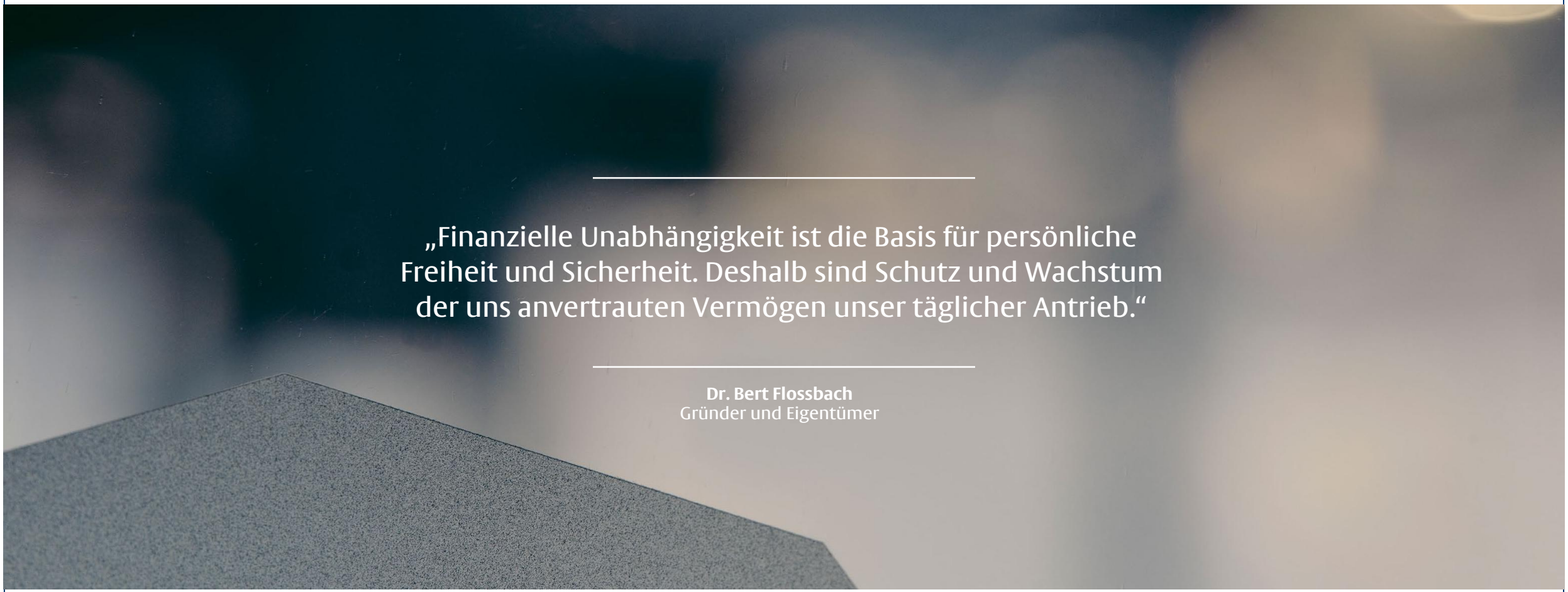
Flossbach von Storch wurde im Jahr 1998
von Dr. Bert Flossbach und Kurt von Storch in Köln gegründet.

Heute ist das Unternehmen einer der größten bankenunabhängigen Vermögensverwalter in Deutschland
und betreut mit mehr als 400 Mitarbeitern ein Kundenvermögen von rund 70 Milliarden Euro.

Flossbach von Storch befindet sich mehrheitlich im Eigentum der Gründer und ihrer Familien.
Unabhängigkeit im Denken und Handeln sowie ausgeprägtes Investment Know-how
sind die Basis für einen langfristigen Anlageerfolg.

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Flossbach von Storch



Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Absolute Renditeorientierung erfordert aktives Management

Unsere Arbeitsweise

Erfolgreiche Anlagestrategie

Voraussetzungen

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

Umsetzung

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

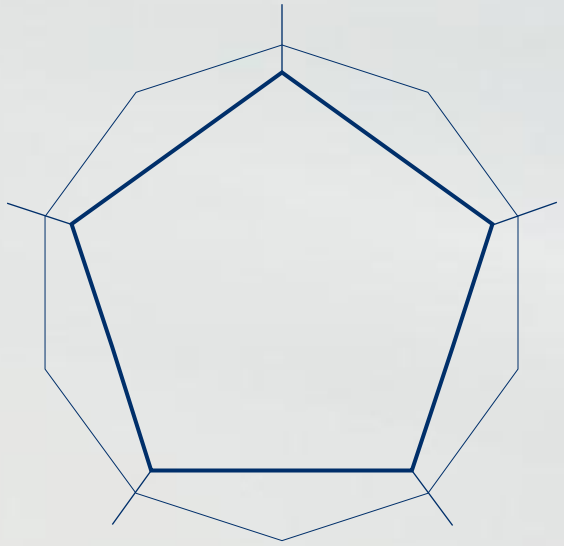
Ziel

- Absolute Renditen zum Erhalt und zur Mehrung des realen Vermögens

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Diversifikation

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



Wert

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

Qualität

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

Solvenz

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

Flexibilität

Um Verluste zu vermeiden und sich ergebende Chancen zu nutzen, braucht es Manövrierfähigkeit. Folglich sollte der überwiegende Teil eines Vermögens in sehr liquiden Vermögenswerten investiert werden.

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Flossbach von Storch - Rentenstrategie

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Von Fixed Income zu Active Income

Flexibilität & Aktivität sind elementare Erfolgsfaktoren

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

Marcel Bross
Fondsmanager

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Mögliche Ertragsquellen

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

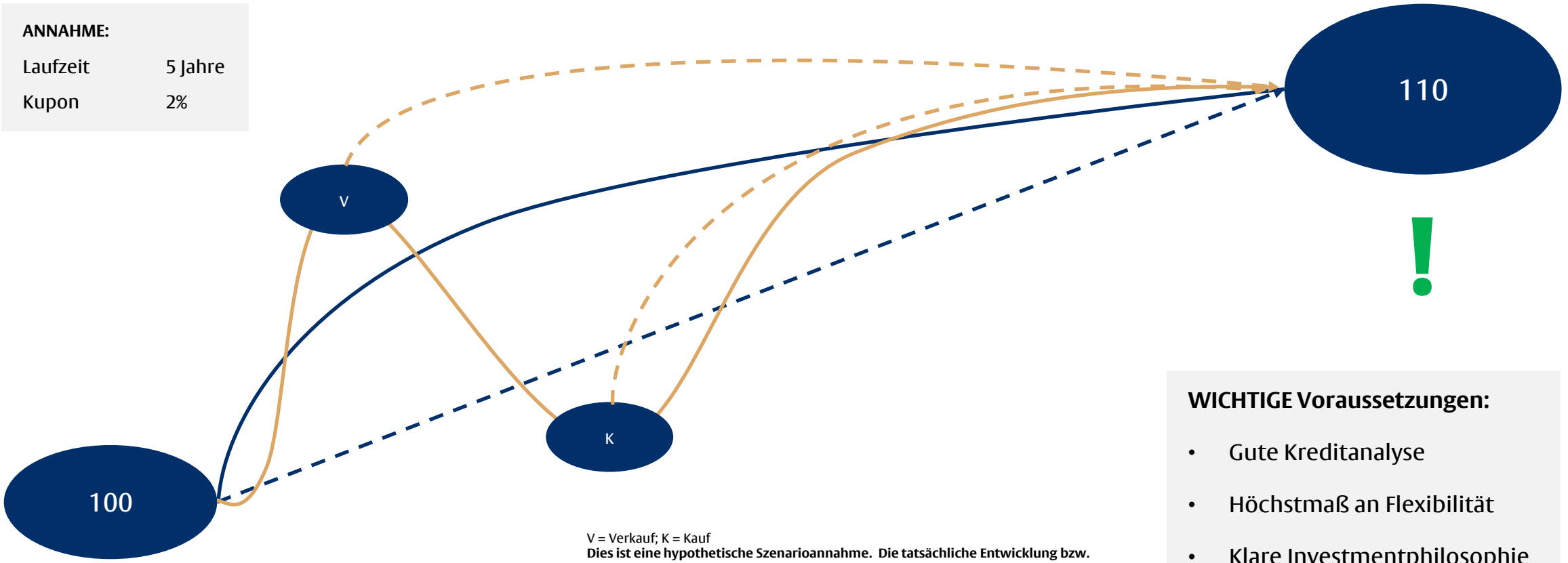
Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Berechenbarkeit

Der große Vorteil von Anleihen

ANNAHME:

Laufzeit	5 Jahre
Kupon	2%



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

WICHTIGE Voraussetzungen:

- Gute Kreditanalyse
- Höchstmaß an Flexibilität
- Klare Investmentphilosophie

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Vom Weltbild zur Anlageentscheidung

Fundament

Pentagramm

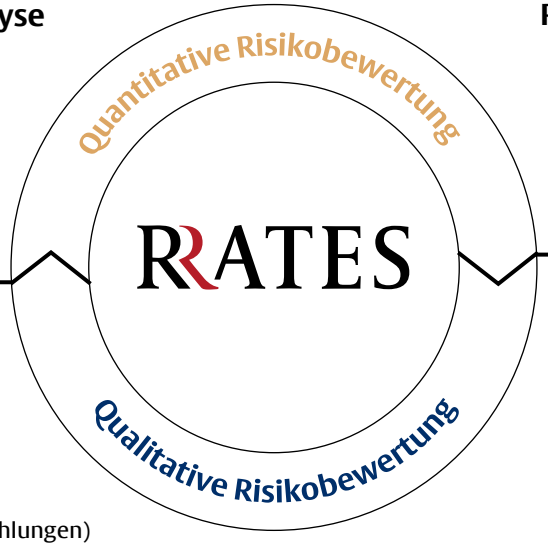
Weltbild

Länderrating

Systematische Analyse

Risk Reward Analyse

Positionierung
(Grösse, Auf- und Abbauempfehlungen)



Risikobewertung

Szenarioanalyse

Portfolioumsetzung

Duration / Rating

Fondsaufteilung

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

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Rates – Risk-Reward Analysis and Tactical Evaluation System*

Transparenz mit System

RRATES
Rating

Flossbach von Storch
RRATES
RISK REWARD ANALYSIS AND
TACTICAL EVALUATION SYSTEM

RRATES
Corporates

* Risiko-Ertrags Analyse- und taktisches Evaluierungssystem

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Der Flossbach von Storch Kreditprozess

Sicherstellung des Werteversprechens auf Basis unserer Qualitätsansprüche

RATES
Corporates

Pre-investment

Beurteilung der Kreditqualität anhand des Flossbach von Storch Ratings

Rating-Freigaben durch das Fixed Income Kreditkomitee

Fortlaufende Überprüfung (Quartalszahlen, Managementgespräche etc.)

Investment-zyklus

Der Investment Case wird dynamisch geprüft

Enger Austausch zwischen Analysten und Portfolio Management

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

(Ein-)Blick in das System kann nicht schaden

Der Fragebogen navigiert, die Analysten bewerten

RATES

Veröffentlichte Analysen

Meine Aufgaben

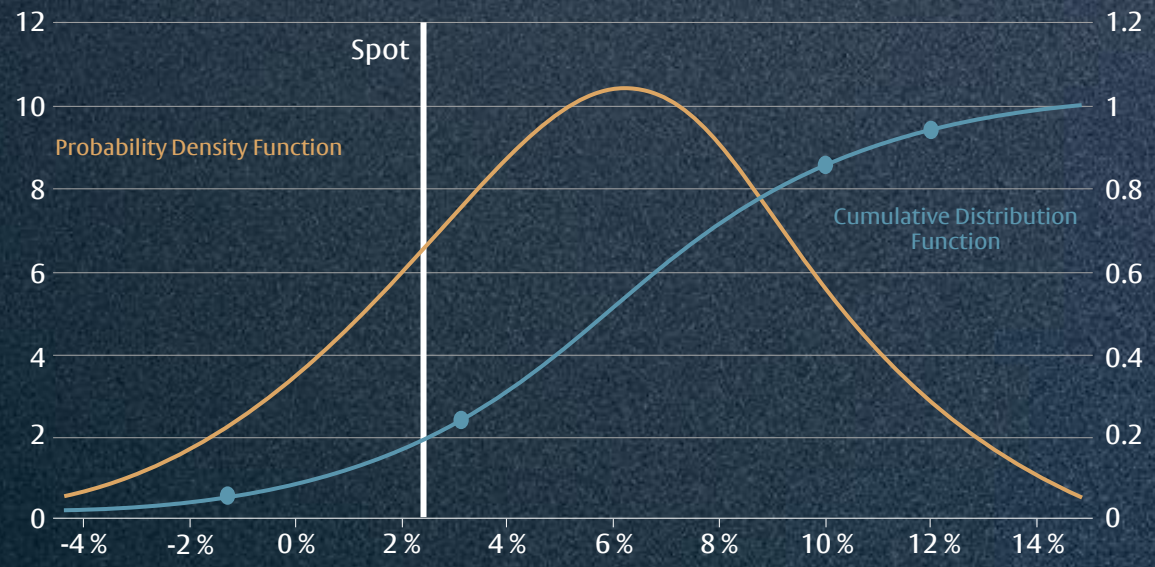
Letzte Analyse fortsetzen

Verwaltung

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

Verteilung des Gesamtertrags

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



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

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Das Flossbach von Storch-Rating…

…stellt eine Verbindung zwischen quantitativen und qualitativen Merkmalen her

Wie attraktiv sind die Zielmärkte? Wer sind die Wettbewerber?

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

Wie profitabel und widerstandsfähig ist das Geschäftsmodell?

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

RATES
Rating

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

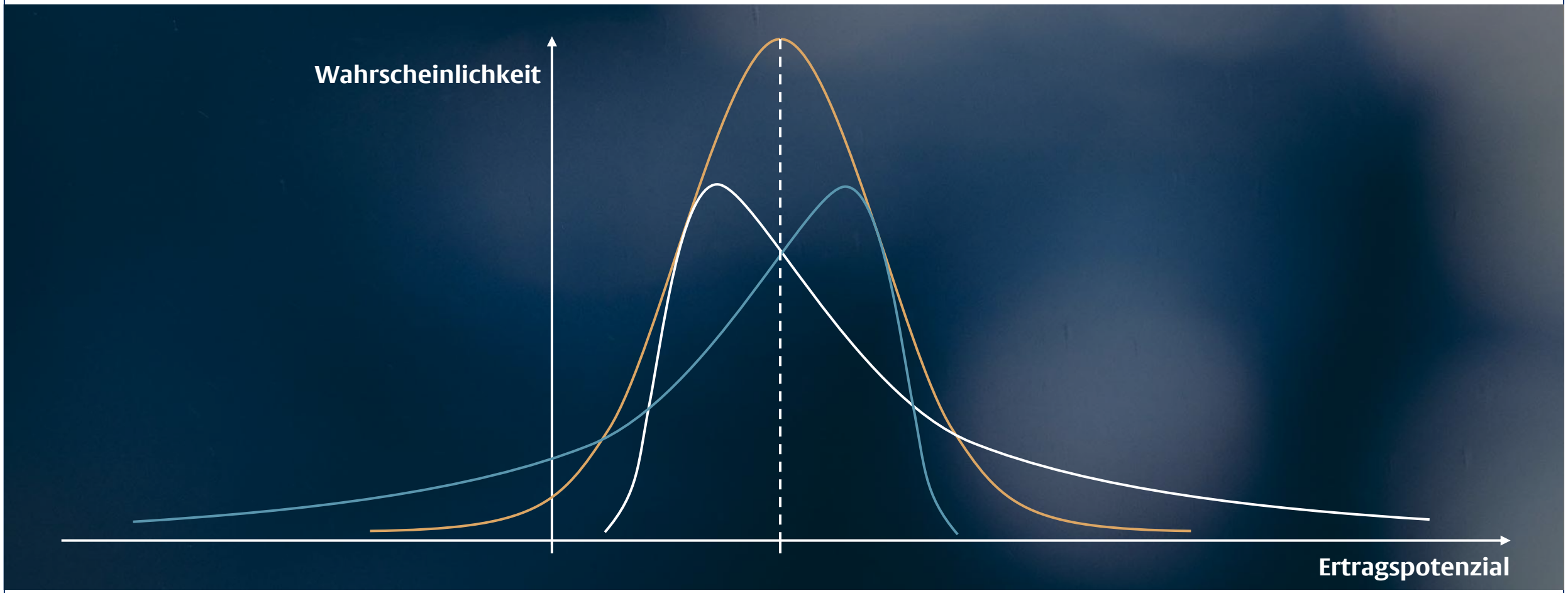
Das Chancen-Risiko-Profil (1/2)

Zusammenführung der Zins- und Kreditanalyse

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

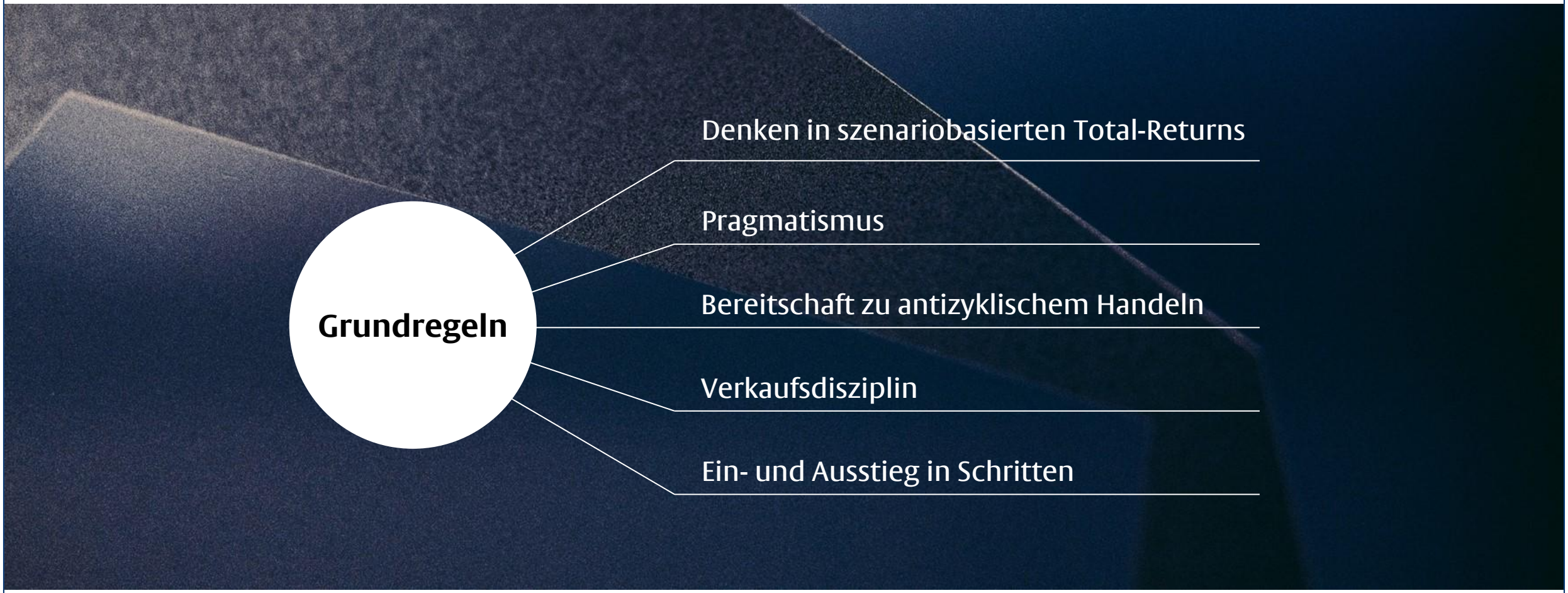
Das Chancen-Risiko-Profil (2/2)

In der Schiefe liegt das Ertragspotenzial



Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Zu guter Letzt: Was bedeutet Opportunismus?



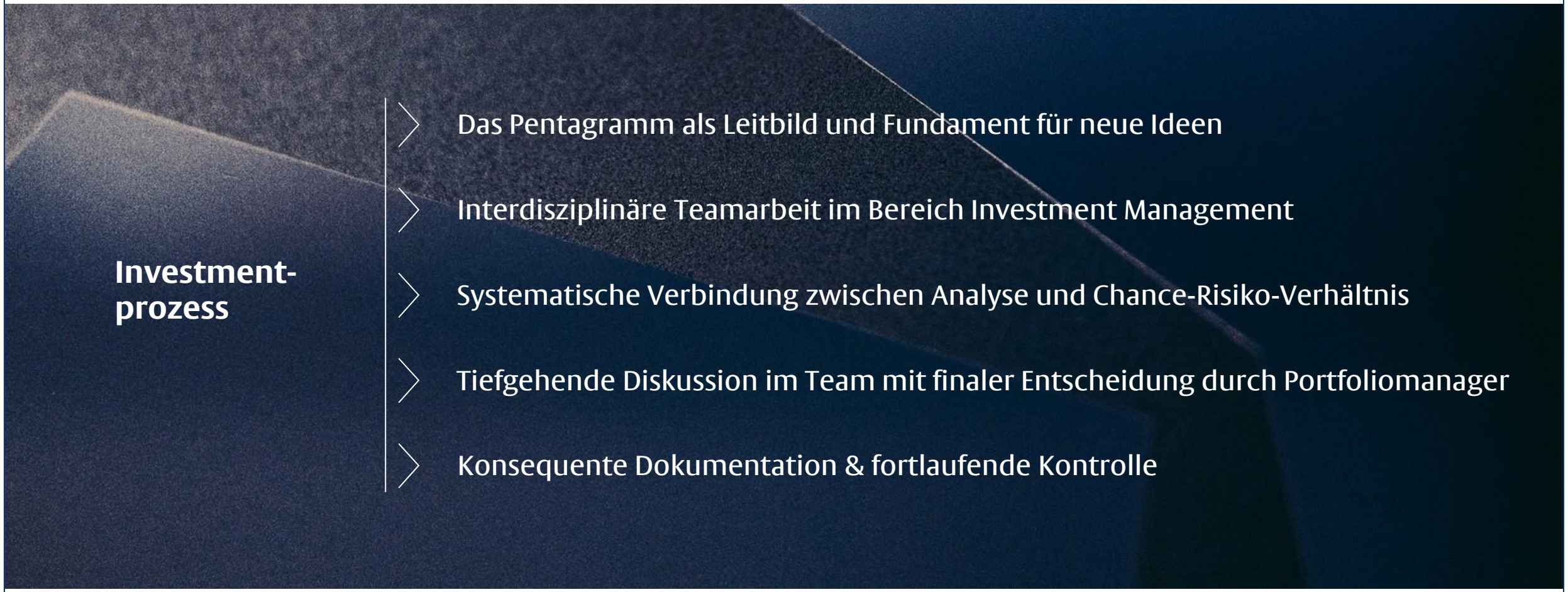
Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Investmentphilosophie & Organisation

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Die Flossbach von Storch-Investmentphilosophie

Von der Idee zum Investment

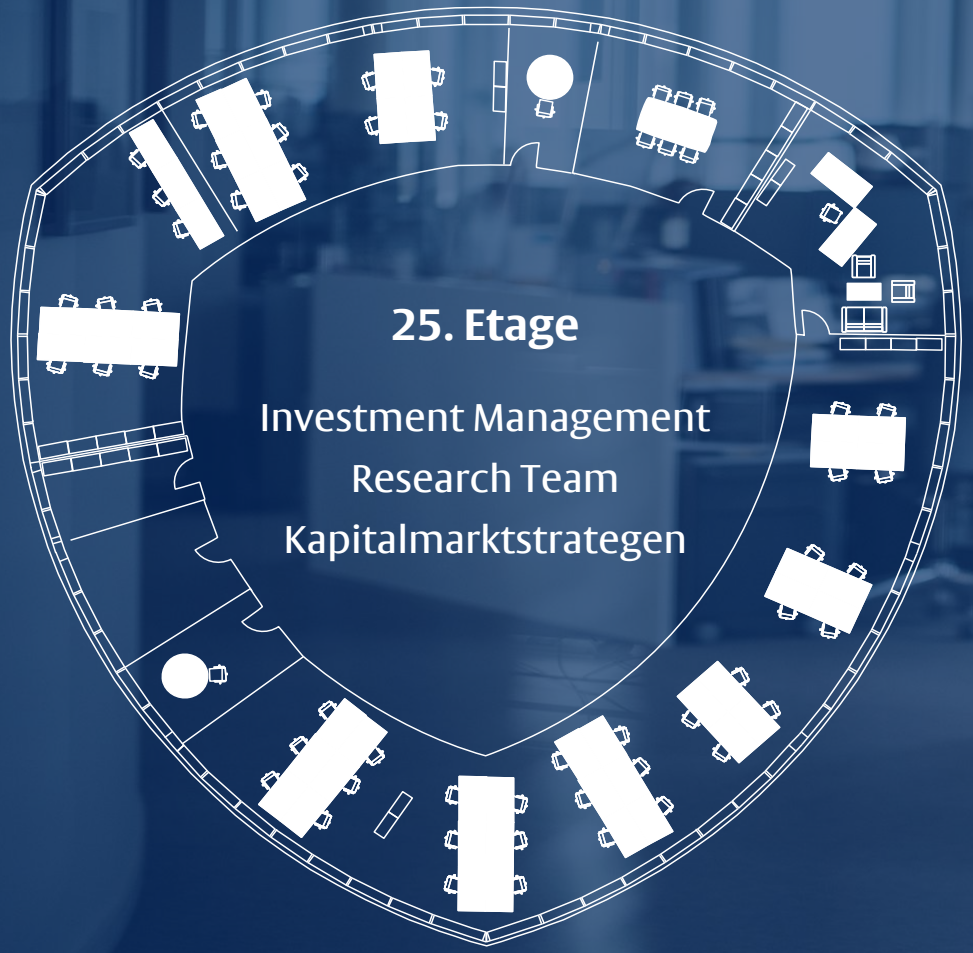


Investment-prozess

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

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Interdisziplinäres Teamwork
mit ganzheitlichem Investmentansatz



Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

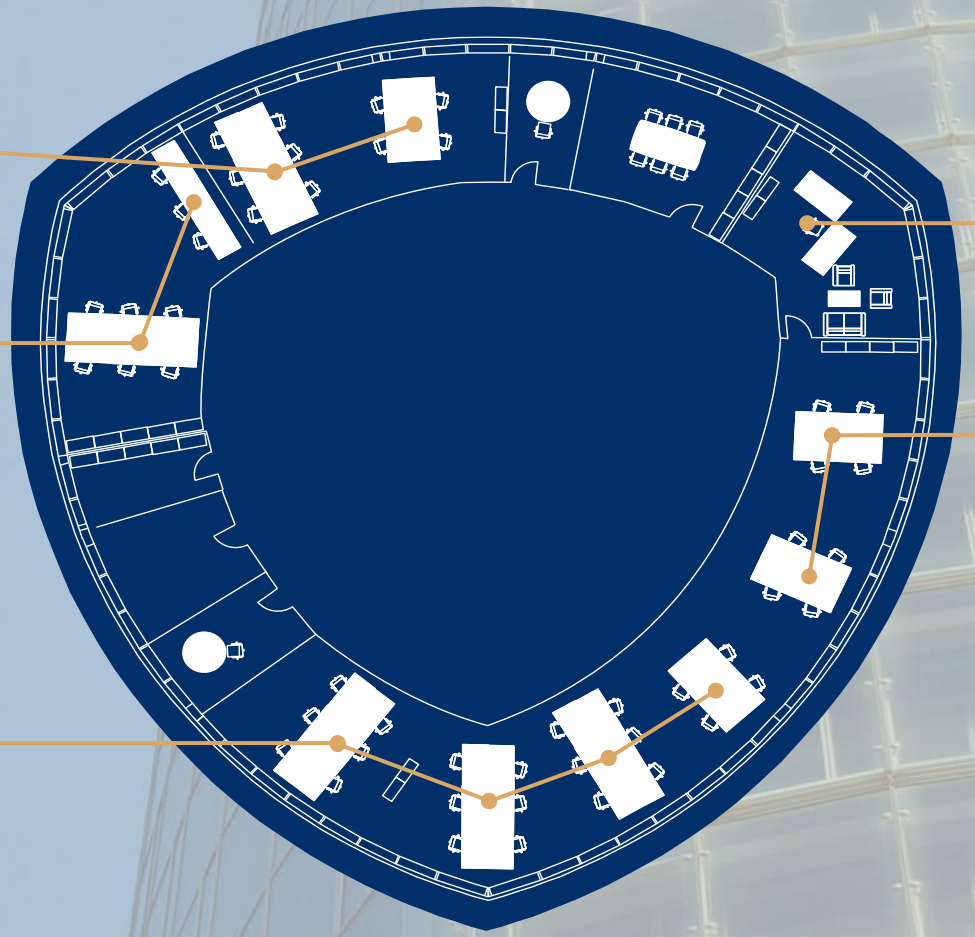
Investment Management

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

Kapitalmarktstrategen & Portfoliodirektoren

Fixed Income Analysten & Portfoliomanagement

Portfoliomanagement & Analysten



Dr. Bert Flossbach (CIO)

Strategie & Portfoliomanagement

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Organisation des Investment Managements

Gründer und Eigentümer
Dr. Bert Flossbach

Head of Equity Research
Dr. Andreas Eickhoff

Head of Multi Asset
Dr. Tobias Schafföner

Head of Fixed Income
Frank Lipowski

Aktienanalyse

ESG-Analyse

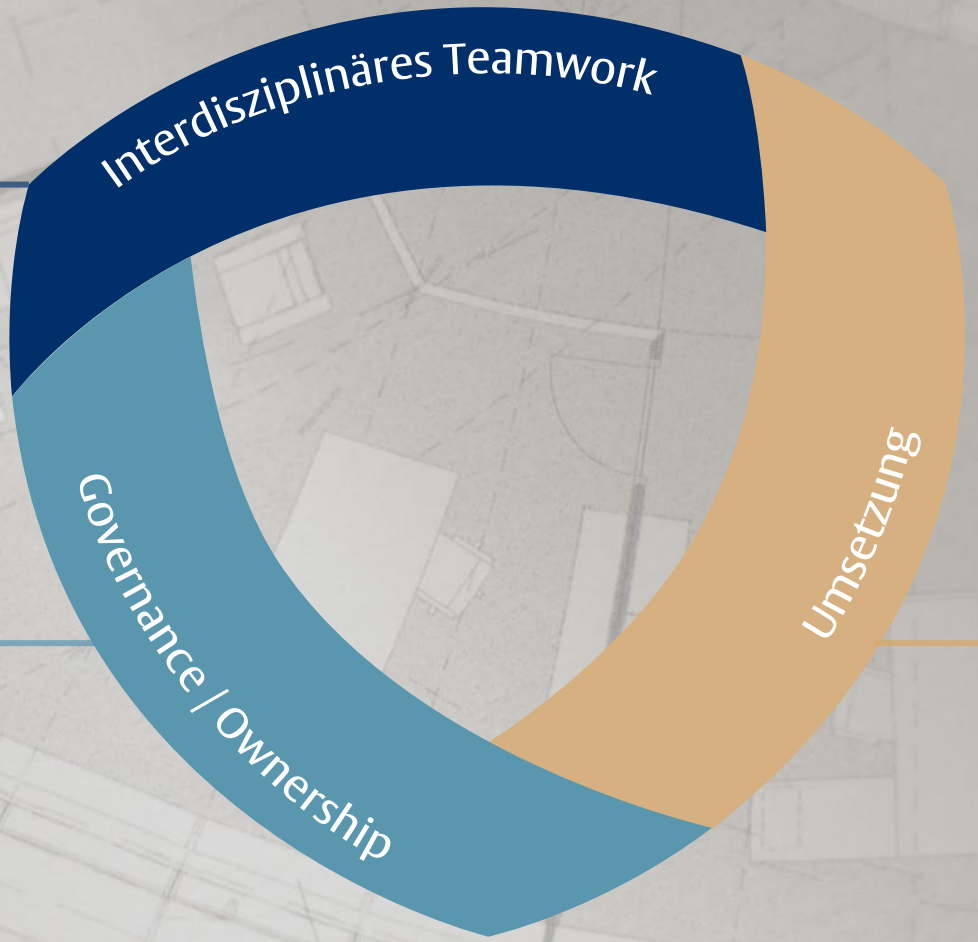
Portfoliomanagement

Anleihenanalyse

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Ganzheitlicher, integrierter Analyse- & Investmentprozess

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



Flossbach von Storch
RESEARCH INSTITUTE

- Unabhängig
- Makroresearch
- Unternehmensanalyse
- Anlegerverhalten

- Proaktive Eigenverantwortung
- Strategiemeeting
- Bond Meeting
- Stock Selection Meeting

- Portfoliomanagement
- Trading
- Execution
- Risk Control
- Kommunikation

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Unabhängiges, hauseigenes Research

Unsere Analysen sind die Basis für alle Anlageentscheidungen

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

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

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

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Flossbach von Storch - Bond Defensive*

*Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch – Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch – Der erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch – Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch – Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Flossbach von Storch - Bond Defensive

Kernaussagen

Kaufmännischer Investmentansatz
risikogewichtet & opportunistisch

Interdisziplinäres, ganzheitliches
Makro- und Mikroresearch

Detailkenntnisse
der einzelnen Anlagen

Chance und Risiko
sorgfältig abwägen

Defensiver Anleihebaustein
als strategisches Portfoliofundament

Absoluter Renditegedanke
mit stringenter Risikoorientierung

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Anlageuniversum und Fondsstruktur

Anlageuniversum

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

Liquidität

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

Diversifikation

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

Währungsrisiken

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

Einsatz von Derivaten

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

Rating

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

Global diversifizierter, defensiver Anleihefonds mit aktivem Investmentansatz

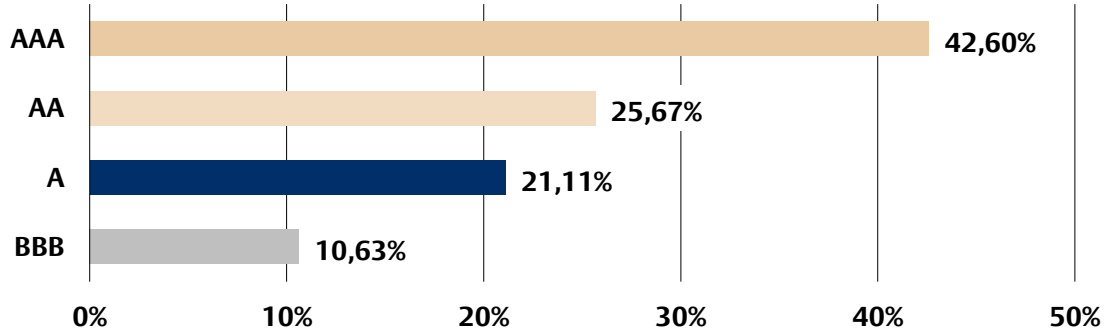
Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Ausgewählte Kennzahlen (1/3)

Flossbach von Storch - Bond Defensive

WÄHRUNGSAUFTEILUNG	VOR ABSICHERUNG	NACH ABSICHERUNG
EUR	92,24%	99,99%
USD	7,75%	0,00%
CHF	0,01%	0,01%
GBP	0,00%	0,00%

BONITÄTENTAUFTEILUNG ANLEIHEN



FONDSAUFTEILUNG	
Staatsanleihen	54,43%
Unternehmensanleihen	31,50%
Pfandbriefe und Hypothekenanleihen	13,95%
Kasse	0,13%
Sonstiges (u.a. Derivate)	-0,02%

RENTENKENNZAHLEN

Durchschnittliche Rendite (p.a.) (exkl.Derivate)	2,30%
Durchschnittliche Duration (inkl. Derivate)	2,40 Jahre

NR = not rated

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

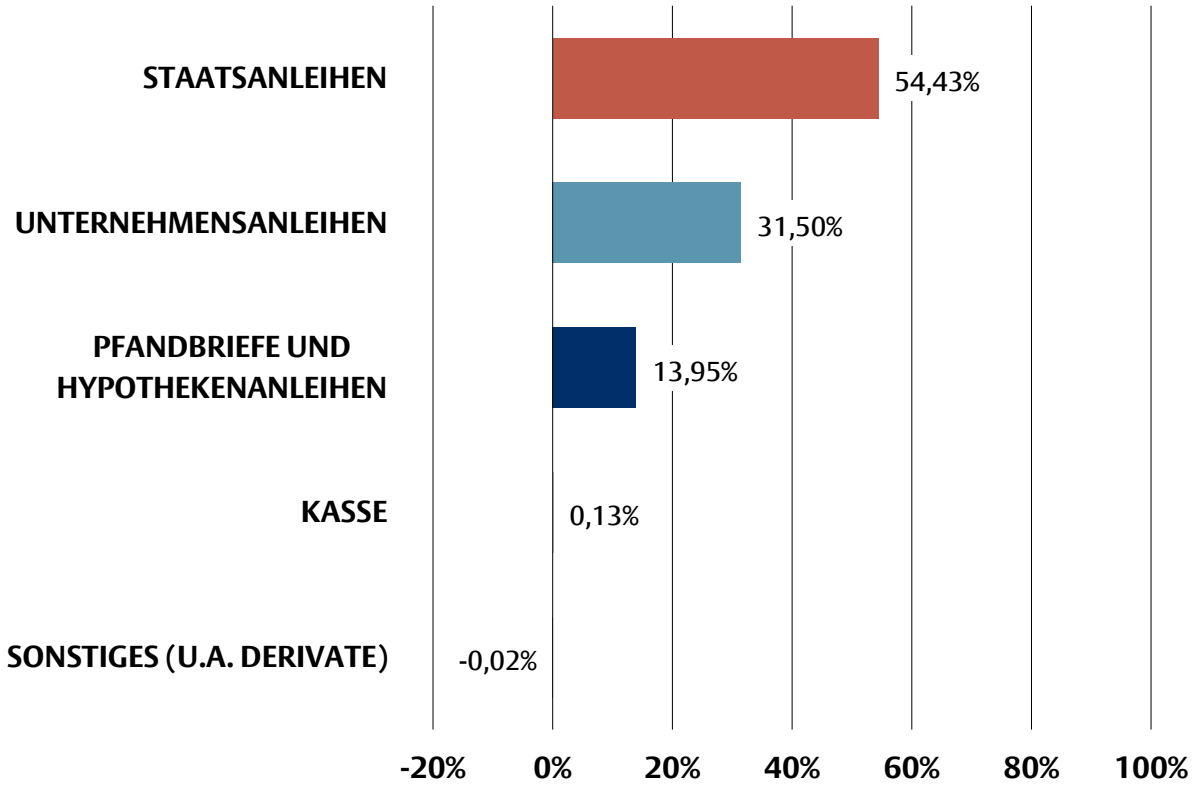
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

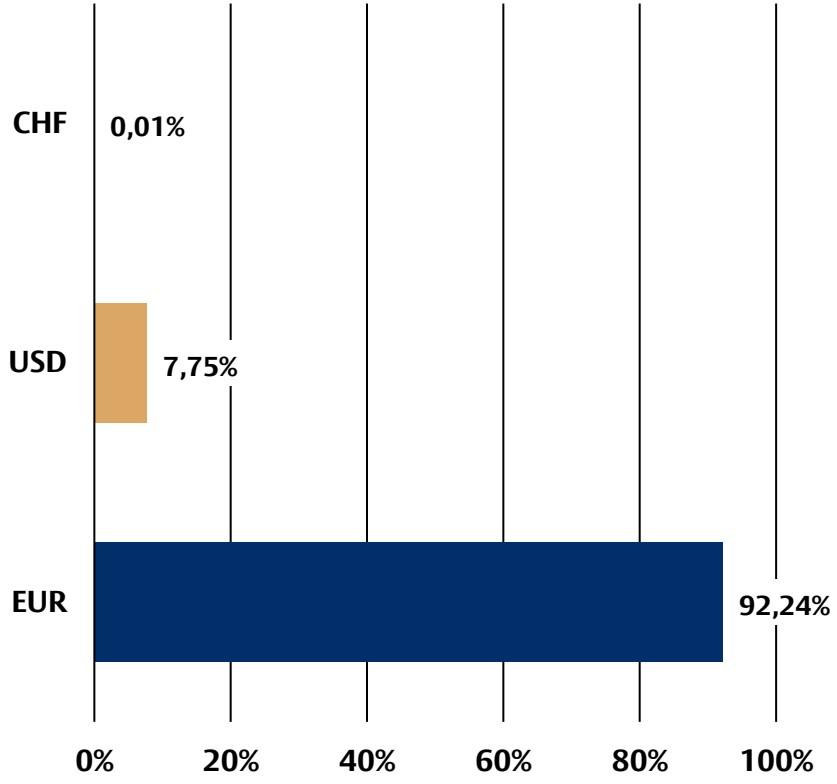
Ausgewählte Kennzahlen (2/3)

Flossbach von Storch - Bond Defensive

EMITTENTEN



FX vor Absicherung



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Ausgewählte Kennzahlen (3/3)

Flossbach von Storch - Bond Defensive

Duration (exkl. Derivate)	2,05
Duration (inkl. Derivate)	2,40
Modified Duration (exkl. Derivate)	2,03
Modified Duration (inkl. Derivate)	2,37
Durchschnittliche Rendite p.a. (exkl. Derivate)	2,30 %
Durchschnittliche Rendite (inkl. Derivate)	2,28 %
Durchschnittliche Restlaufzeit*	2,30
Durchschnittlicher Coupon	1,81 %
Gewichtetes Rating	AA

Volatilität 1 Jahr	0,94 %
Volatilität 3 Jahre	1,29 %
Volatilität 5 Jahre	1,49 %
Volatilität seit Auflage	1,72 %

Anzahl Emittenten	68
Anzahl Anleihen	145

*unter Berücksichtigung von Call-Dates

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Die 10 größten Garanten (in %)

Flossbach von Storch - Bond Defensive

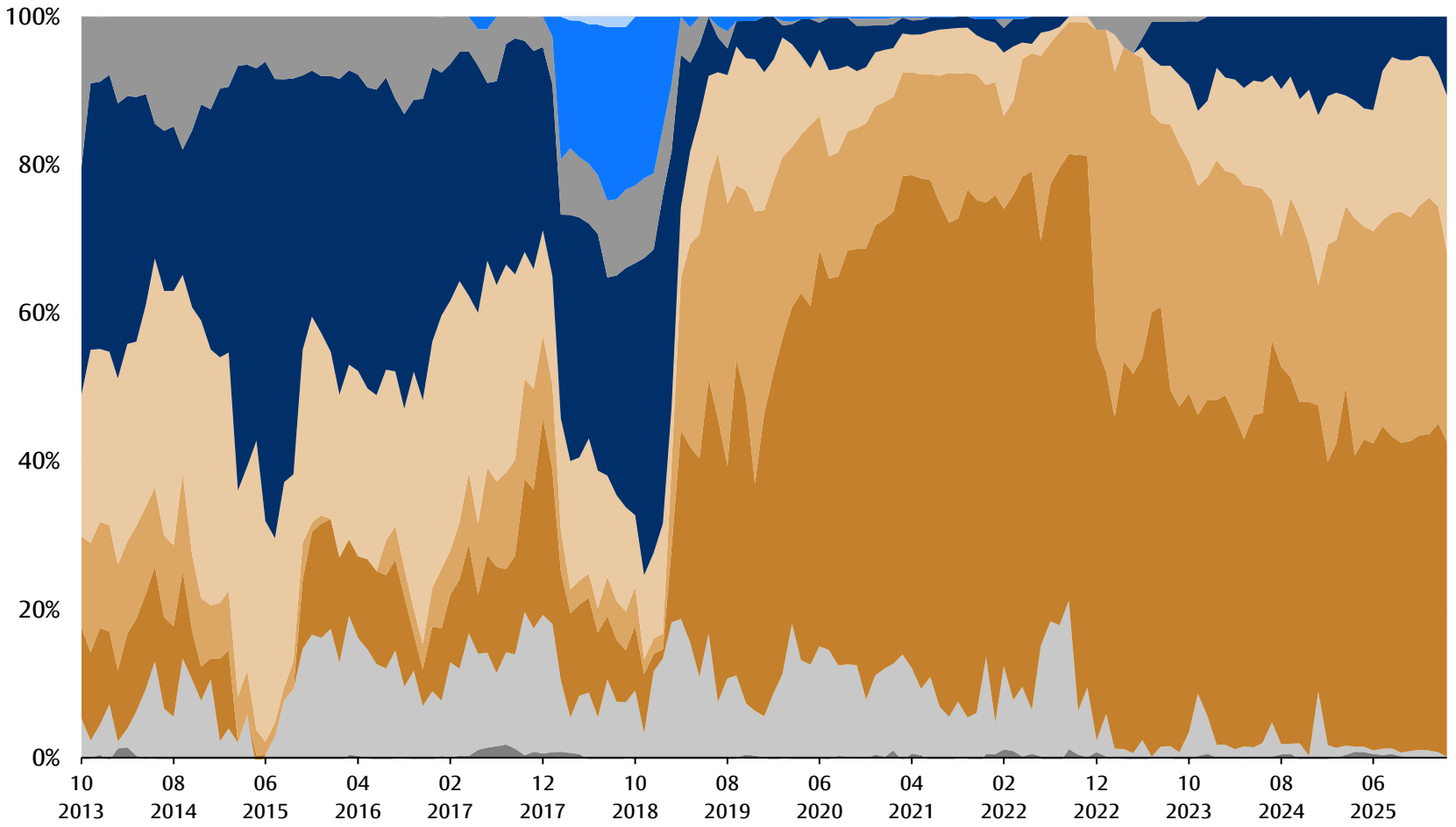
	EMITTENT	ANTEIL IN %
1.	Königreich der Niederlande	7,06%
2.	Bundesrepublik Deutschland	7,00%
3.	Königreich Spanien	6,99%
4.	Vereinigte Staaten von Amerika	5,61%
5.	Republik Österreich	5,28%
6.	Republik Finnland	5,16%
7.	ING Groep N.V.	3,37%
8.	Porsche Automobil Holding SE	3,24%
9.	Landwirtschaftliche Rentenbank	2,88%
10.	ABN AMRO Bank N.V.	2,52%
	SUMME	**49,11%**

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Rating Allokation im Zeitverlauf

Flossbach von Storch - Bond Defensive



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

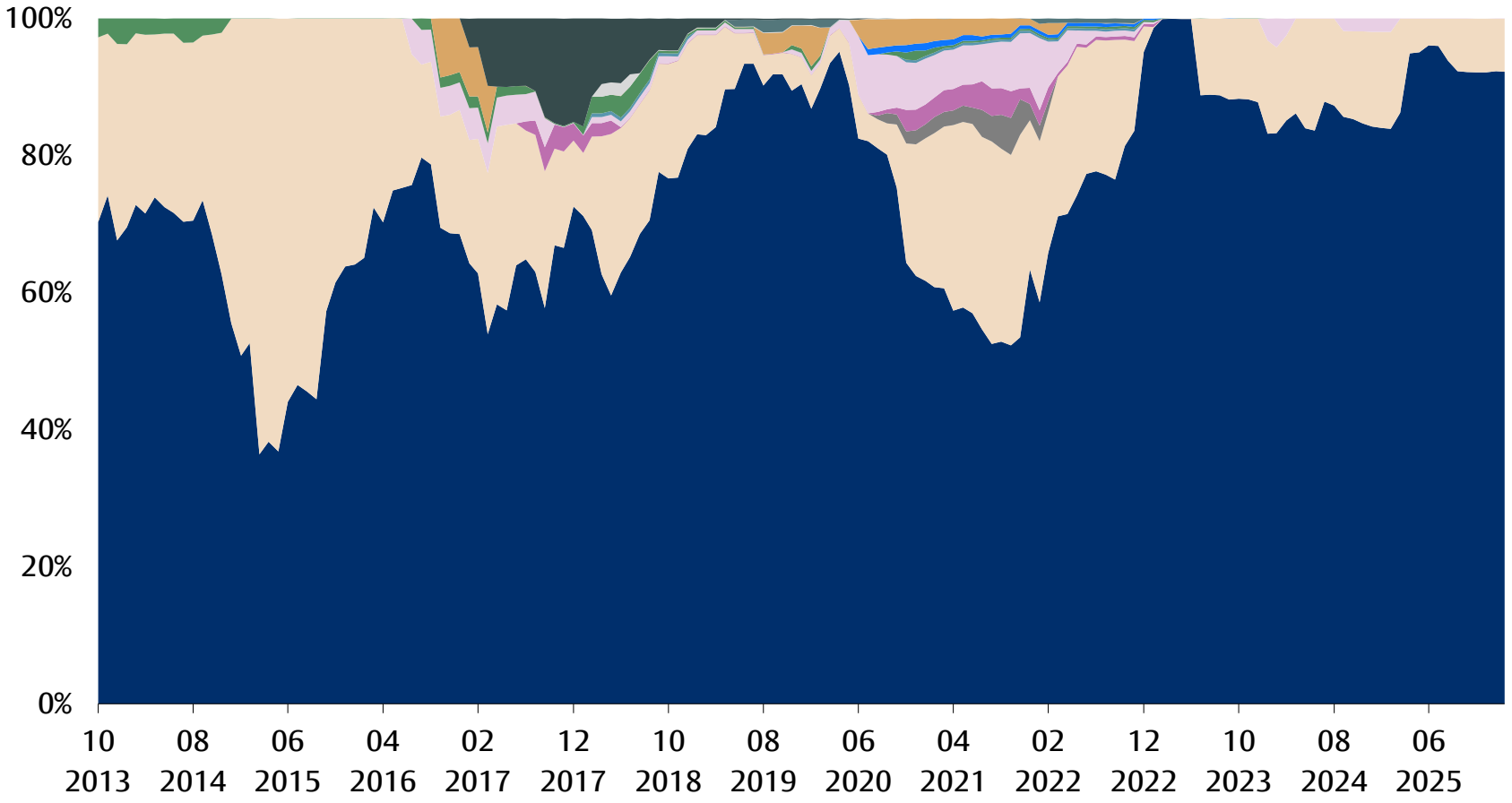
Die Asset Allokation bis zum 23.01.2018 entspricht der historischen Asset Allokation eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft, der am 01.10.2013 lanciert und am 24.01.2018 auf diesen Teilfonds übertragen wurde. Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch - Der Erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch - Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Fremdwährungspositionierung vor Absicherung

Flossbach von Storch - Bond Defensive

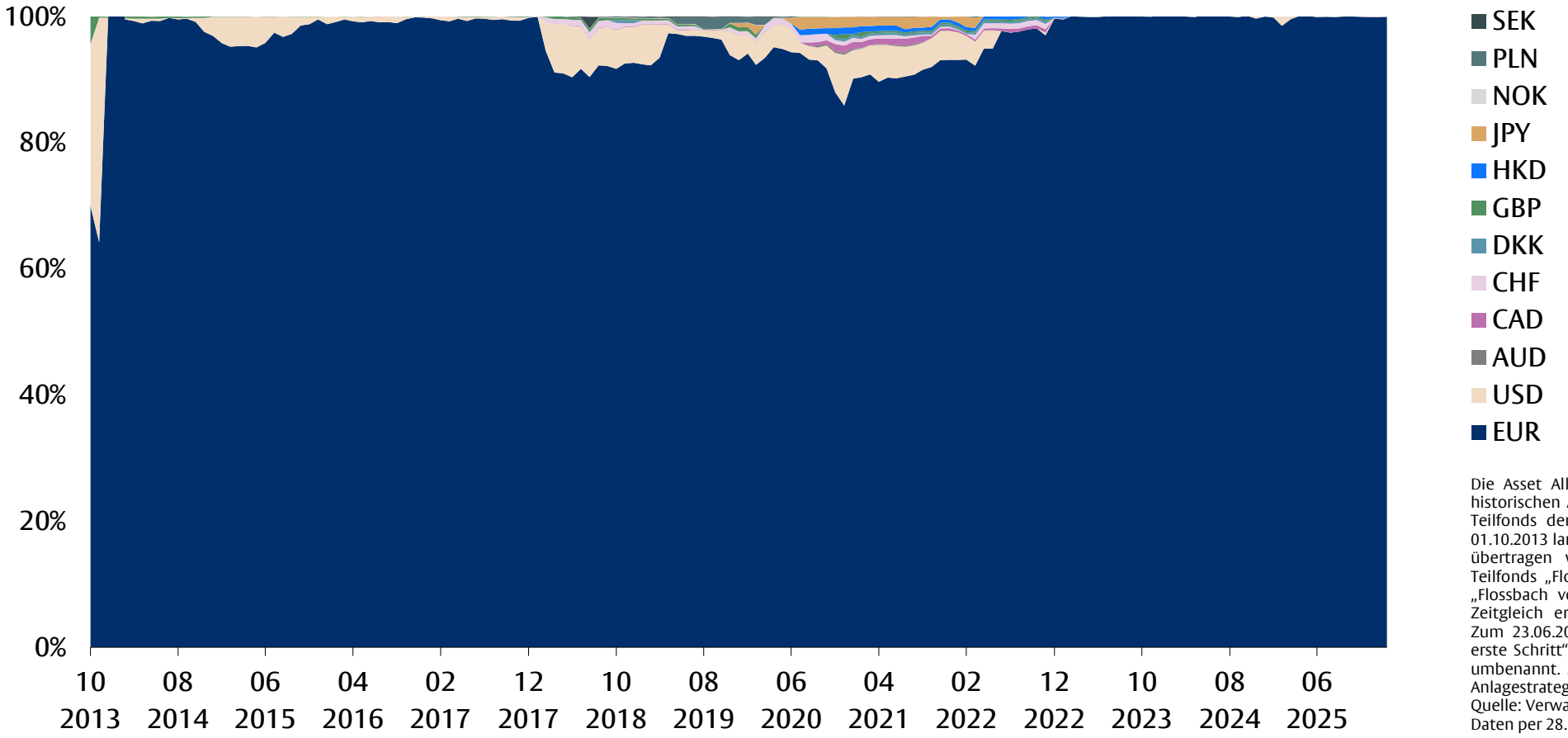


Die Asset Allokation bis zum 23.01.2018 entspricht der historischen Asset Allokation eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft, der am 01.10.2013 lanciert und am 24.01.2018 auf diesen Teilfonds übertragen wurde. Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch - Der Erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch - Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Netto-Fremdwährungspositionierung im Zeitverlauf

Flossbach von Storch - Bond Defensive



Die Asset Allokation bis zum 23.01.2018 entspricht der historischen Asset Allokation eines anderen Luxemburger Teilfonds der gleichen Verwaltungsgesellschaft, der am 01.10.2013 lanciert und am 24.01.2018 auf diesen Teilfonds übertragen wurde. Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch - Der Erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch - Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Durationsentwicklung

Flossbach von Storch - Bond Defensive

Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch – Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch – Der erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch – Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch – Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Ein solides Fundament für gemischte Portfolien

Den Diversifikationseffekt von Anleihen defensiv einsetzen

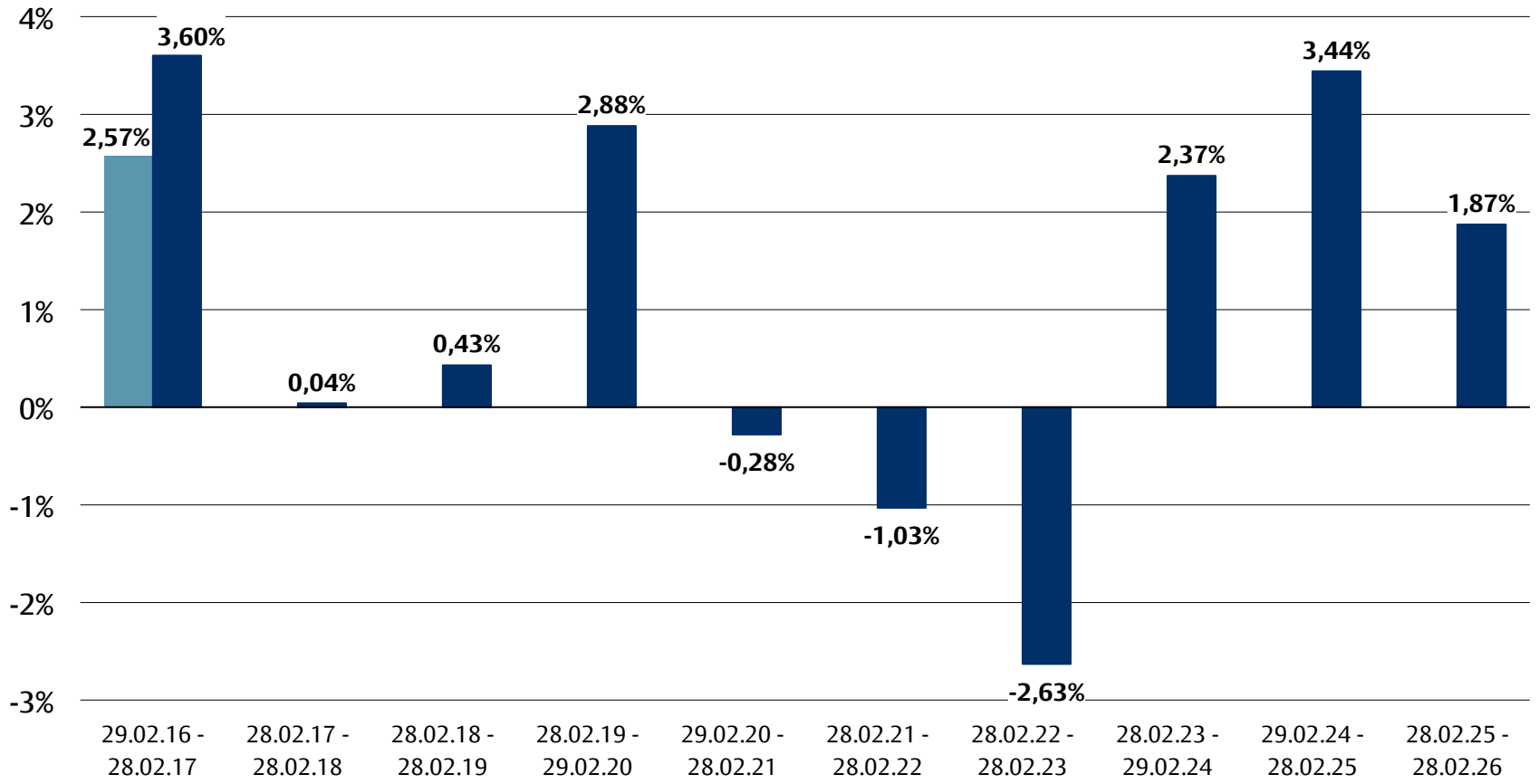
„Unser flexibles Anleihenmanagement bildet ein solides Fundament im weiterhin anspruchsvollen Kapitalmarktumfeld. Der Diversifikationseffekt von Anleihen ist zurück – diesen gilt es aktiv und risikoorientiert zu nutzen.“

Marcel Bross
Fondsmanager

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Jährliche Wertentwicklung in EUR (in %)

Flossbach von Storch - Bond Defensive - R*



Fonds (brutto)

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

***Die Wertentwicklung bis zum 23.01.2018 bezieht sich auf die Anlagestrategie des Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“. Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch - Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.**

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,– EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,– EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.

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

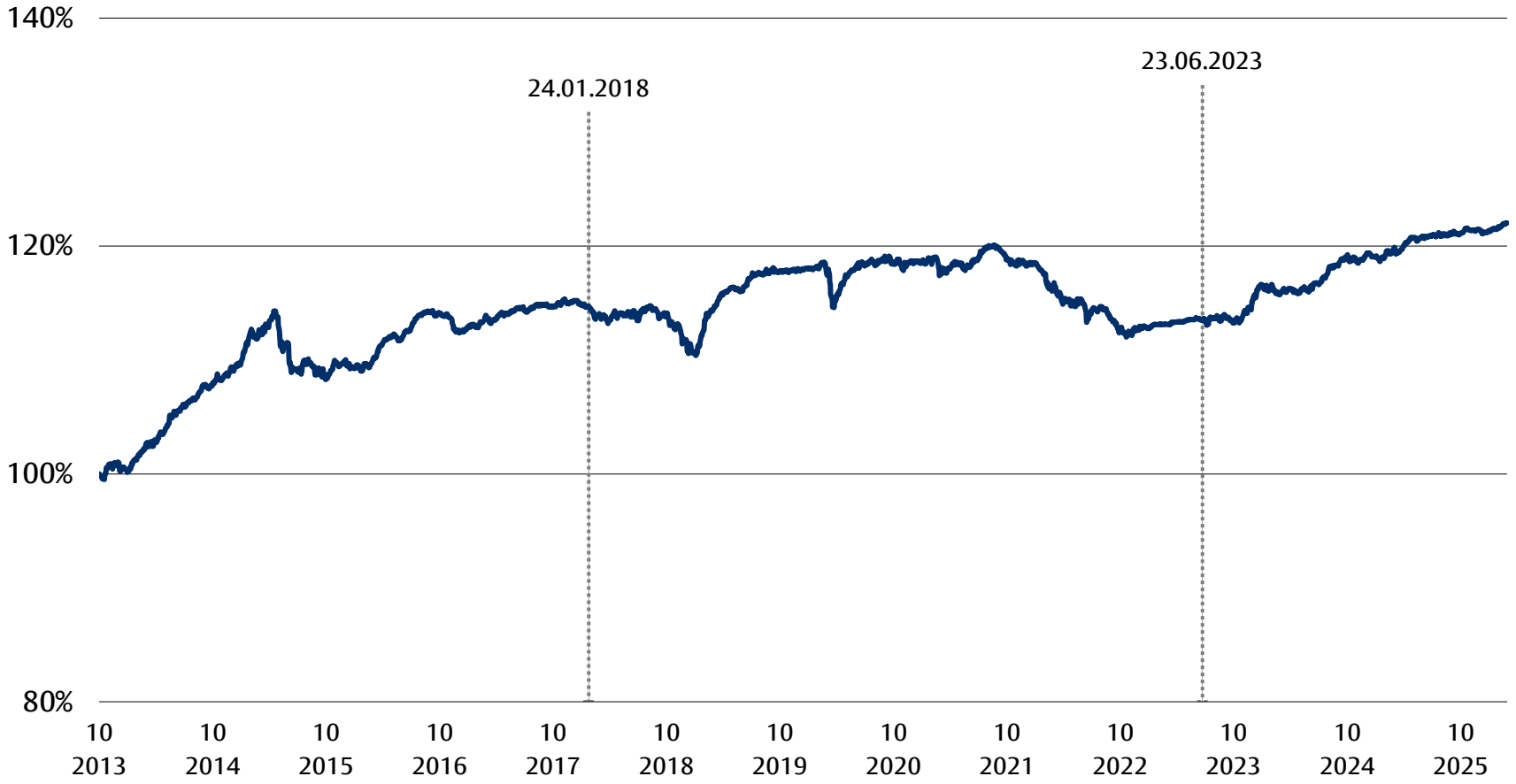
Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Indexierte Wertentwicklung in EUR (brutto, in %)

Flossbach von Storch - Bond Defensive - R*



***Die Wertentwicklung bis zum 23.01.2018 bezieht sich auf die Anlagestrategie des Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“. Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch - Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.**

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

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Kumulierte Wertentwicklung in EUR (brutto, in %)

Flossbach von Storch - Bond Defensive - R*

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 ytd
Wertentwicklung in Kalenderjahren	9,57 %	-0,42 %	3,33 %	1,76 %	-3,73 %	6,73 %	0,51 %	-0,08 %	-4,83 %	3,37 %	2,04 %	1,96 %	0,57 %
Wertentwicklung 3-Jahreszeiträume**	-	-	12,75 %	4,71 %	1,24 %	4,56 %	3,27 %	7,18 %	-4,43 %	-1,70 %	0,39 %	7,55 %	7,87 %
Wertentwicklung 5-Jahreszeiträume***	-	-	-	-	10,46 %	7,59 %	8,59 %	5,00 %	-1,80 %	5,44 %	0,81 %	2,28 %	3,95 %

*** Die Wertentwicklung bis zum 23.01.2018 bezieht sich auf die Anlagestrategie des Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return". Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch - Bond Total Return" in „Flossbach von Storch - Der erste Schritt" umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch - Der erste Schritt" in „Flossbach von Storch - Bond Defensive" umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.**

** Berechnungslogik beispielhaft für den ersten Berechnungszeitraum 31.12.2013 – 31.12.2016

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

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung), die Nettowertentwicklung zusätzlich den Ausgabeaufschlag. Weitere Kosten können auf Kundenebene individuell anfallen (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte). Beispielhafte Modellrechnung (netto) unter Annahme eines max. Ausgabeaufschlags von 5 %: Ein Anleger möchte für 1000,– EUR Anteile erwerben. Bei einem max. Ausgabeaufschlag von 5 % muss er dafür einmalig bei Kauf 50,– EUR aufwenden. Zusätzlich können Depotkosten anfallen, die die Wertentwicklung mindern. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank.

Ytq: Performance seit Jahresbeginn bis zum Ende des letzten Quartals.

Ytd: Die jüngste Monatsendperformance seit Jahresbeginn.

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 informatorischen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen.

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

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Fondsmanagement

Persönliche Verantwortung

Marcel Bross
Fondsmanager

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

Team Fixed Income

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

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Team Fixed Income

Frank Lipowski
Head of Fixed Income & Fondsmanager

Flossbach von Storch - Bond Opportunities

Flossbach von Storch - Bond High Conviction

Marcel Bross
Fondsmanager

Flossbach von Storch - Bond Defensive

Marian Appel-Graham
Fondsmanager

Flossbach von Storch - Global Convertible Bond

Das Fixed Income-Team wird durch das Investment-Management-Team und den Portfolio Director Fixed Income unterstützt.

Insgesamt umfasst das Investment-Management-Team mehr als 30 Investment Professionals.

Ralf Ackermann
Investmentanalyst

Benedikt Berglar
Investmentanalyst

Carolin Pilger
Investmentanalyst

Jannik Prochnow
Investmentanalyst

Severin Testroet
Investmentanalyst

Isabelle Span
Investmentanalyst

Simon Warnking
Portfolioanalyst

Lars Conrad
Portfolio Director Fixed Income

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Fondsdetails

Flossbach von Storch - Bond Defensive*

Anteilklasse	**R**
WKN	A1W17W
ISIN	LU0952573136
Sitzland	Luxemburg
Fondswährung	EUR
Auflagedatum	1. Oktober 2013
Geschäftsjahresende	30. September
Ertragsverwendung	ausschüttend
Vertriebszulassung	AT, CH, DE, ES, LI, LU, PT
Fondstyp / Rechtsform	OGAW / FCP
Laufende Kosten**	0,88% p.a.
davon u.a. Verwaltungsvergütung	0,72% p.a.
Ausgabeaufschlag	bis zu 1,00%
Umtauschprovision	bis zu 1,00% (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners)
Erfolgsabhängige Vergütung	-
Verwaltungsgesellschaft	Flossbach von Storch Invest S.A., 2, rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg, Luxemburg, www.fvsinvest.lu
Verwahrstelle / Zahlstelle	BNP PARIBAS, Succursale de Luxembourg 60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg
Zahlstelle Deutschland	BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland, Senckenberganlage 19, D-60325 Frankfurt am Main, Deutschland
Zahlstelle Österreich	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ("Erste Bank"), Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich
Vertriebs- und Informationsstelle Deutschland	Flossbach von Storch SE, Ottoplatz 1, 50679 Köln, Deutschland, www.flossbachvonstorch.de

*Zum 24. Januar 2018 wurde der Teilfonds „Flossbach von Storch – Bond Total Return“ in „Flossbach von Storch – Der erste Schritt“ umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie. Zum 23.06.2023 wurde der „Flossbach von Storch – Der erste Schritt“ in „Flossbach von Storch – Bond Defensive“ umbenannt. Zum 30.09.2023 erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie.

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

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

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Chancen und Risiken des Fonds

Flossbach von Storch - Bond Defensive

Chancen

- Partizipation an der Entwicklung der weltweiten Anleihemärkte.
- Erzielung von Zinserträgen aus laufender Verzinsung.
- Aktives Zins-, Währungs- und Risikomanagement u.a. durch den Einsatz von Derivaten.

Risiken

- Die Vermögensgegenstände, in die die Verwaltungsgesellschaft für Rechnung der Teilfonds investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. ESG-Kriterien können die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken. Investiert ein Teilfonds direkt oder indirekt in Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte, ist er den – auf vielfältige, teilweise auch auf irrationale Faktoren zurückgehenden – generellen Trends und Tendenzen an den Märkten, insbesondere an den Wertpapiermärkten, ausgesetzt. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Veräußert der Anteilinhaber Anteile des Teilfonds zu einem Zeitpunkt, in dem die Kurse der in dem Teilfonds befindlichen Vermögensgegenstände gegenüber dem Zeitpunkt seines Anteilerwerbs gefallen sind, so erhält er das von ihm in den Teilfonds investierte Geld nicht vollständig zurück. Obwohl jeder Teilfonds stetige Wertzuwächse anstrebt, können diese nicht garantiert werden.
- Länder-, Bonitäts-, Ausfall- und Liquiditätsrisiken der Emittenten sowie Wechselkursrisiken können die Kurse negativ beeinflussen. Bei illiquiden (marktengen) Wertpapieren besteht zudem die Gefahr, dass im Fall der Veräußerung des Vermögenswerts dies nicht oder nur unter Inkaufnahme eines deutlichen Kursabschlags möglich ist.
- Marktpreisrisiken bei Anleihen, insbesondere bei steigenden Zinsen am Kapitalmarkt.
- Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker negativ beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des Fonds erhöhen.

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

Nur für Vertriebspartner / Institutionelle Anleger – Nicht für die Verbreitung / Weitergabe an Privatkunden.

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation dient unter anderem als Werbemitteilung.

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

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen von Flossbach von Storch zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung von Flossbach von Storch wider. Dennoch können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen oder Aktien können Flossbach von Storch und/oder deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von der Verwaltungsgesellschaft gemäß dem jeweiligen Verkaufsprospekt dem Fonds belastet werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Bitte konsultieren Sie diesbezüglich Ihren Steuerberater.

Die ausgegebenen Anteile/Aktien dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile/Aktien dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile/Aktien des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen" und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen" im Sinne der Definition des „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)" befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf diese Publikation und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile/Aktien dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

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

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

Diese Publikation unterliegt urheber-, marken- und gewerblichen Schutzrechten. Eine Vervielfältigung, Verbreitung, Bereithaltung zum Abruf oder Online-Zugänglichmachung (Übernahme in andere Webseite) der Publikation ganz oder teilweise, in veränderter oder unveränderter Form ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung von Flossbach von Storch zulässig. Es ist dann der Umfang der Gestattung zu beachten und ein Hinweis auf die Herkunft der Vervielfältigung und die Rechte von Flossbach von Storch anzubringen

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

© 2026 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.