

Konzentration vs. Diversifikation

März 2026
Florian Kolb



Flossbach von Storch

Diversifikation

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

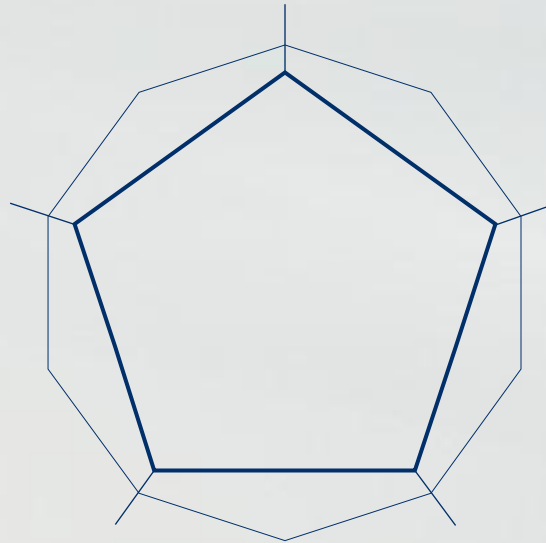
Die Werthaltigkeit einer Anlage
hängt von ihrer Qualität ab.
Entsprechend sollte die Attraktivität
des Zukunftspotenzials jedes
Investments umfassend geprüft werden.

Solvenz

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

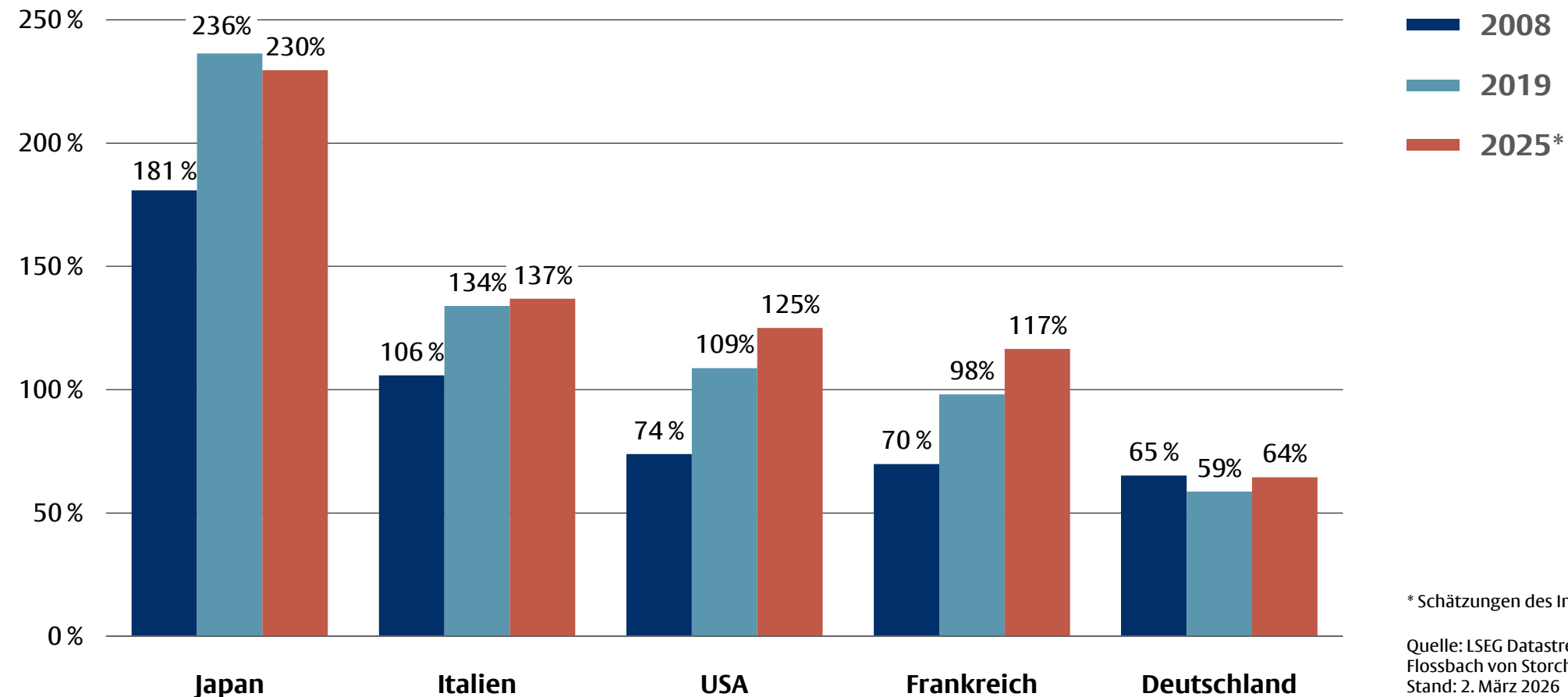
Flexibilität

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.



Auf Rekordständen

Staatsschuldenquoten in Prozent des Bruttoinlandsprodukts

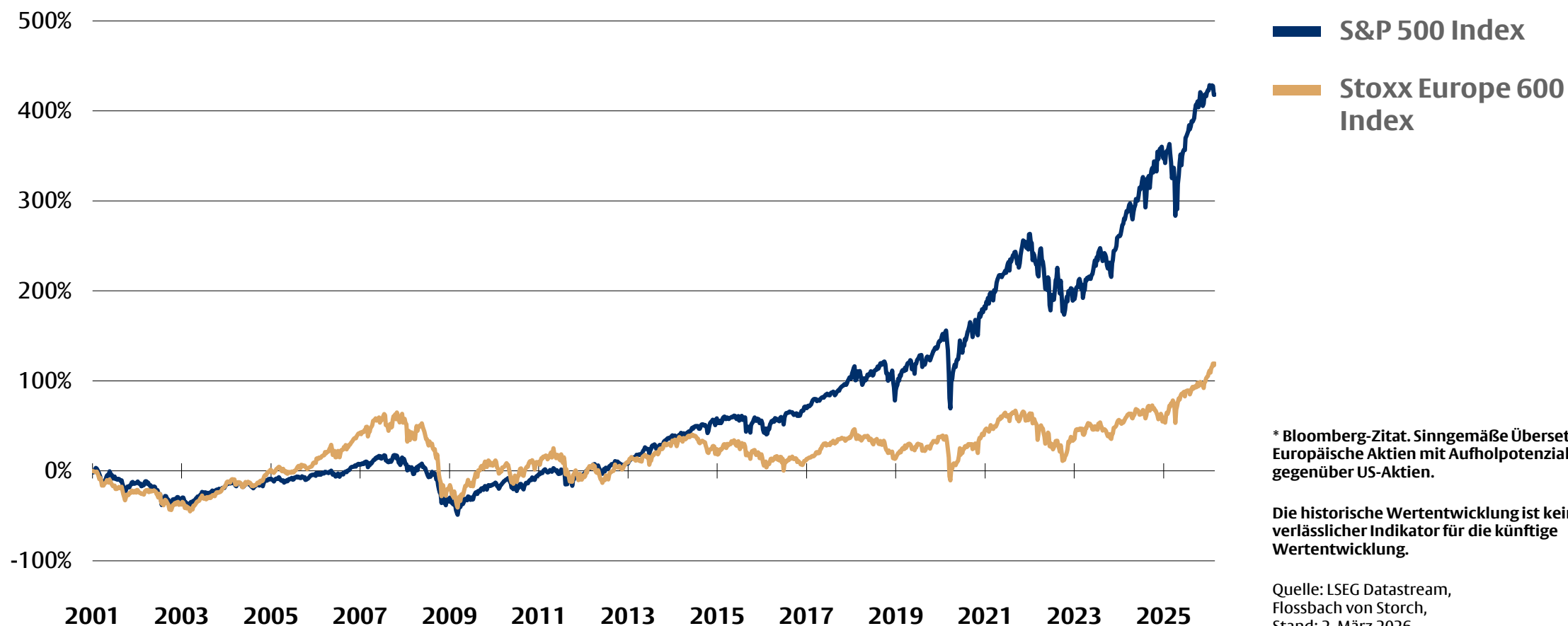


* Schätzungen des Internationalen Währungsfonds.

Quelle: LSEG Datastream,
Flossbach von Storch,
Stand: 2. März 2026

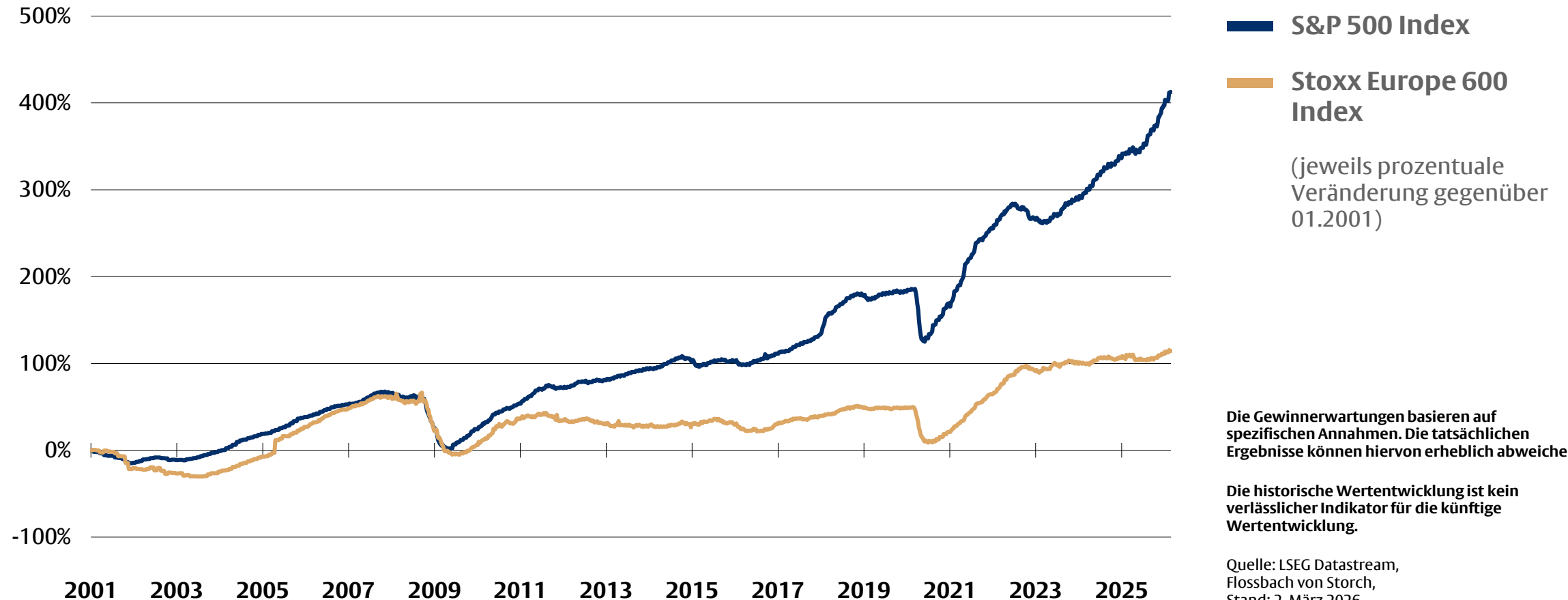
„European stocks have a lot of catch-up potential to U.S. peers“*

Indexentwicklung in US-Dollar (prozentuale Veränderung gegenüber dem 01.01.2001)



US-Unternehmen mit deutlichen Gewinnanstiegen in diesem Jahrtausend

Gewinnpunkte auf Basis der erwarteten Gewinne für die nächsten 12 Monate



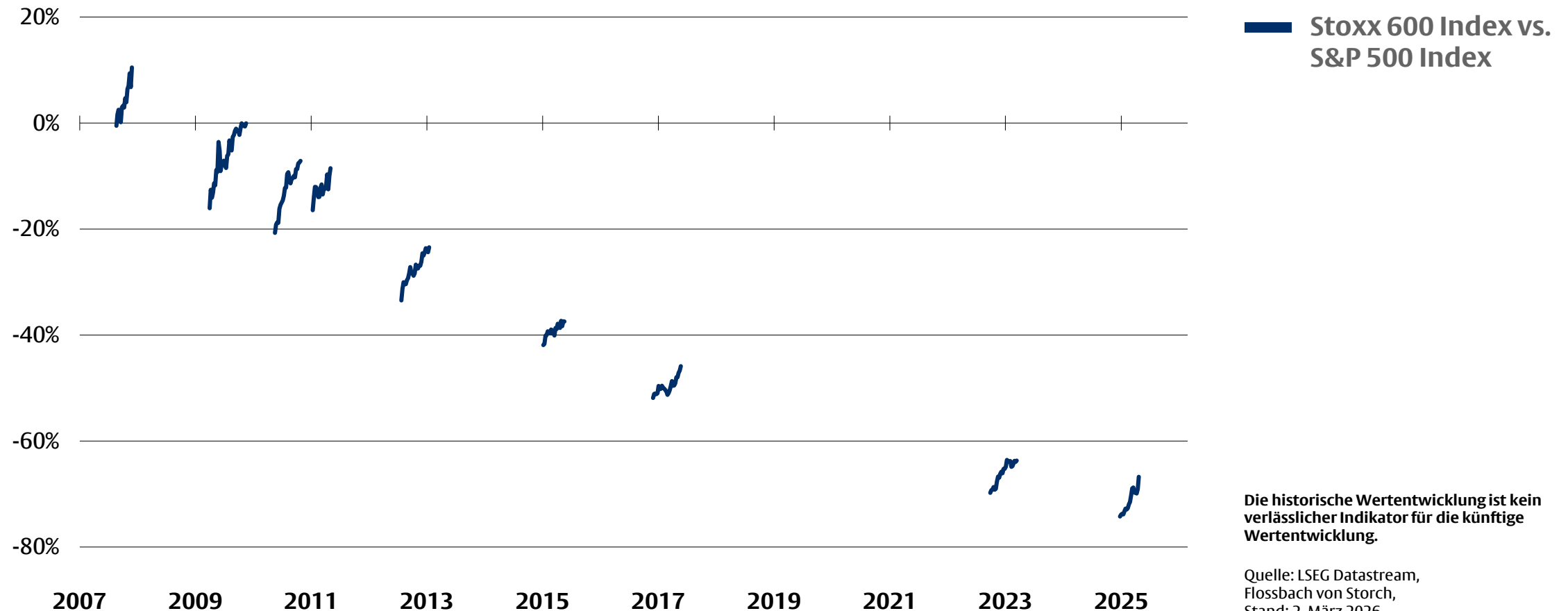
Phasen mit Outperformance europäischer Aktien waren kurz

Relative Indexentwicklung in Euro (seit dem 01.01.2007)



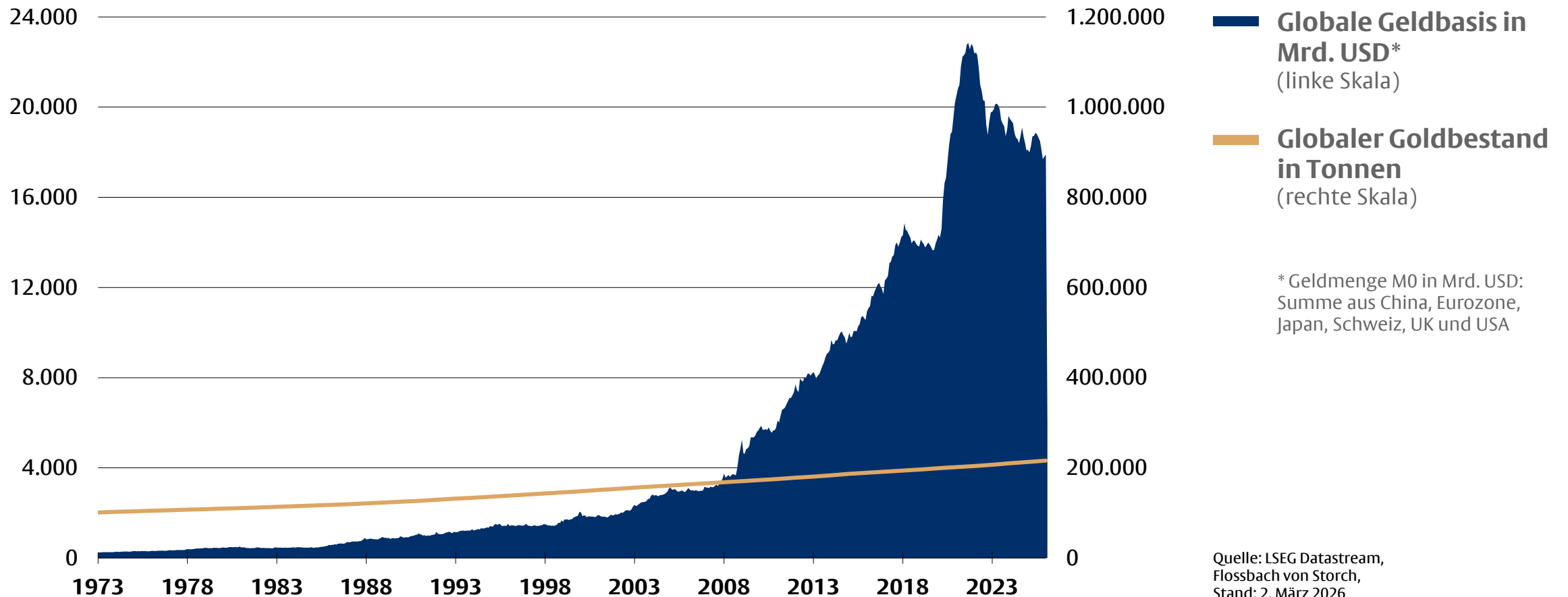
Viel Glück beim Timing!

Die Phasen europäischer Outperformance waren im Grunde kaum abzapassen



Beliebig vermehrbar

Geldmenge M0 der bedeutendsten sechs Währungsräume und Goldbestand



Bewertung

Der **innere Wert** lässt sich leicht definieren: Er entspricht dem Barwert der Cashflows, die ein Unternehmen im Laufe seiner Existenz seinen Aktionären zukommen lässt.

Warren Buffett


$$\text{Wert} = \frac{\text{Cashflow}_1}{(1 + r_f + r_p)^1} + \frac{\text{Cashflow}_2}{(1 + r_f + r_p)^2} + \frac{\text{Cashflow}_3}{(1 + r_f + r_p)^3} + \dots$$

r_f = risikoloser Zins; r_p = Risikoprämie

Aktives Management ist keine leere Hülle

Bei Strukturbrüchen möchte man nicht auf Autopilot unterwegs sein

Der Index verpasst zwar keine Bullenmärkte...

MSCI World Index Performance



... lässt aber auch keine Blase aus!

Ausgewählte Länder-/Sektorgewichte im MSCI World Index

Japan



Financials



IT + Communication Services weight



Die nächste Blase ...



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

Quelle: MSCI, Morgan Stanley, Bloomberg, Stand Februar 2023)

Performance im Konjunktiv

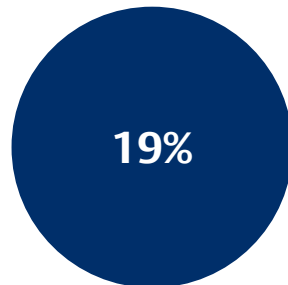
Eine breite Studie mit seltenen Einblicken

Januar 2019 – April 2021

So einfach ...

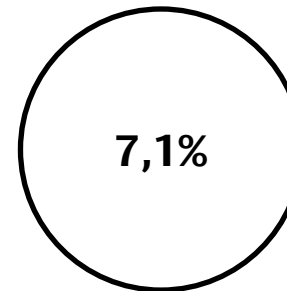
... ist es nicht.

MSCI World



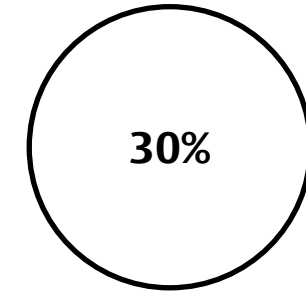
Performance p.a.

216.000 Selbstentscheider **TRADE REPUBLIC**



Performance p.a. (Median)

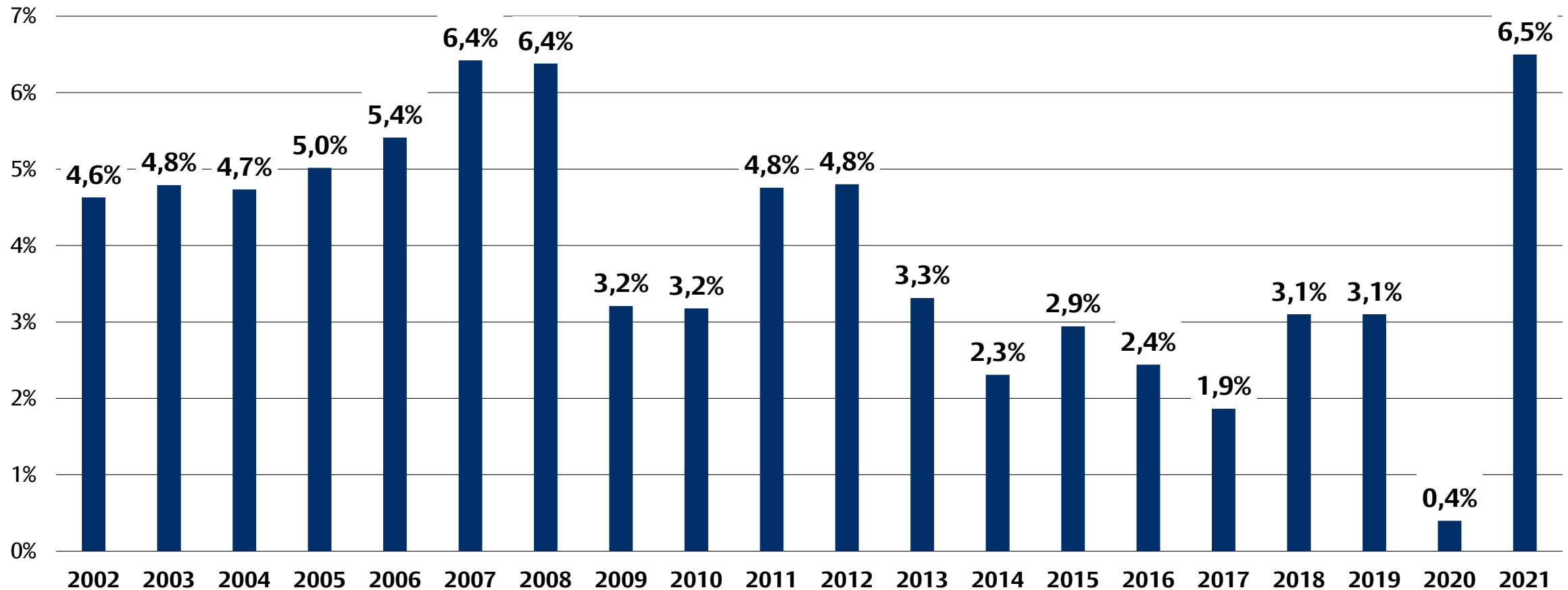
60% Aktien
26% ETFs
2% Derivate
12% Cash



mit Verlust

Preissetzungsmacht als Qualitätsmerkmal

Organische Wachstumsraten nicht-zyklischer Konsumgüterunternehmen*



* Korb aus 28 führenden Unternehmen des nicht-zyklischen Konsums.

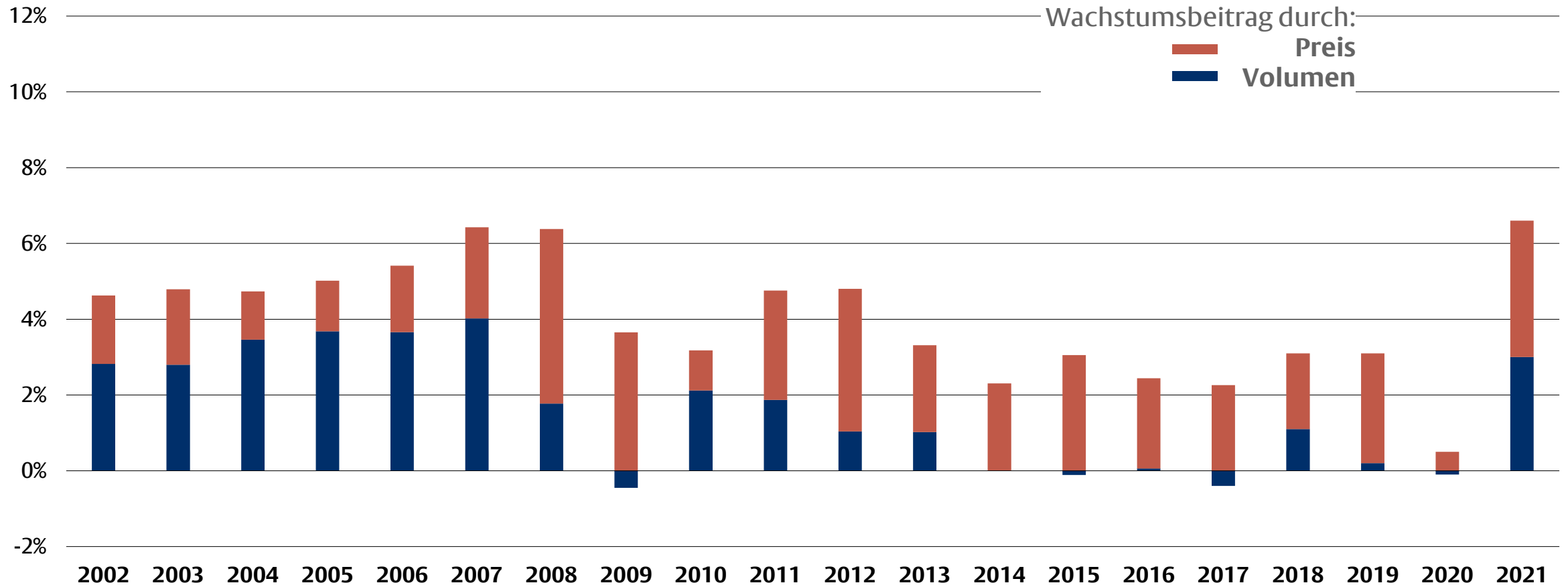
Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Stand: 31. März 2022



Langweilig erfolgreich

Wachstumsraten von Unternehmen, die Artikel des täglichen Gebrauchs herstellen



* Korb aus 28 führenden Unternehmen des nicht-zyklischen Konsums.

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

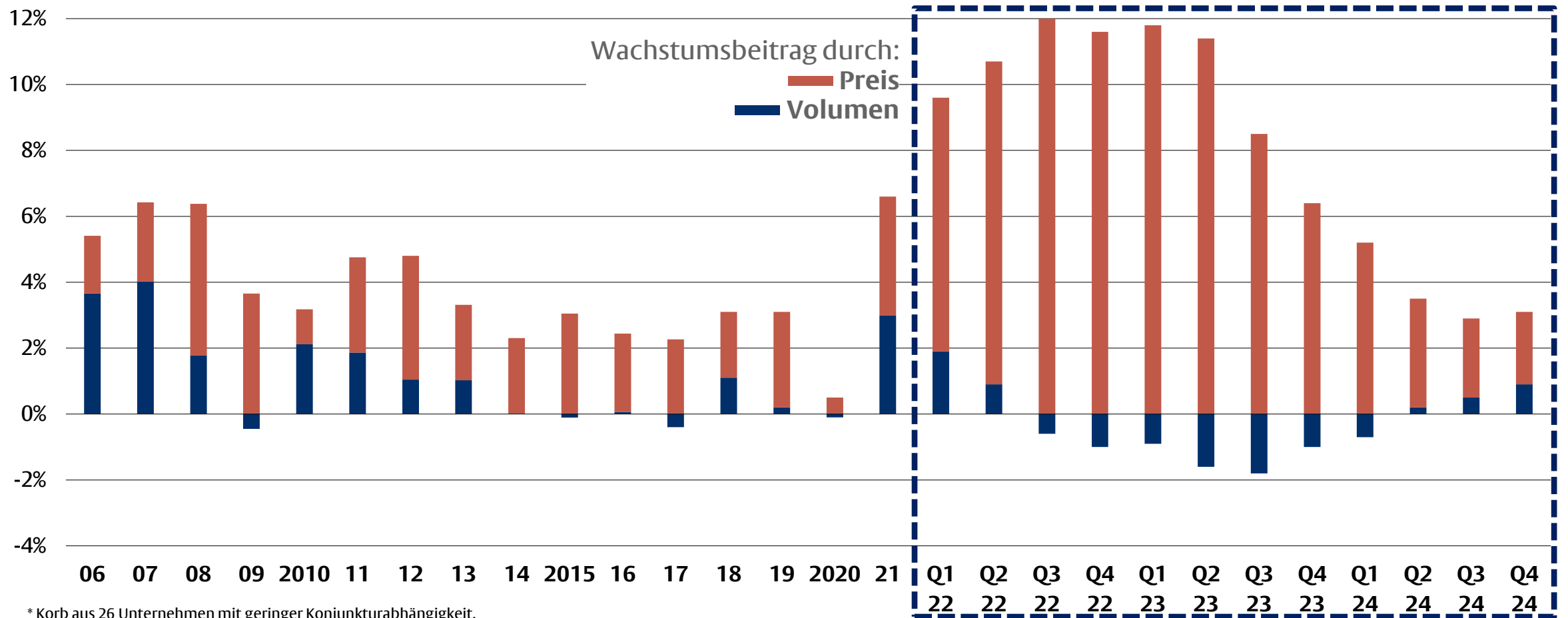
Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Stand: 31. März 2022



Flossbach von Storch

Umsatzwachstum ist eine Funktion aus Volumen und Preis

Organisches Wachstum ausgesuchter „Qualitätsunternehmen“*



* Korb aus 26 Unternehmen mit geringer Konjunkturabhängigkeit.

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

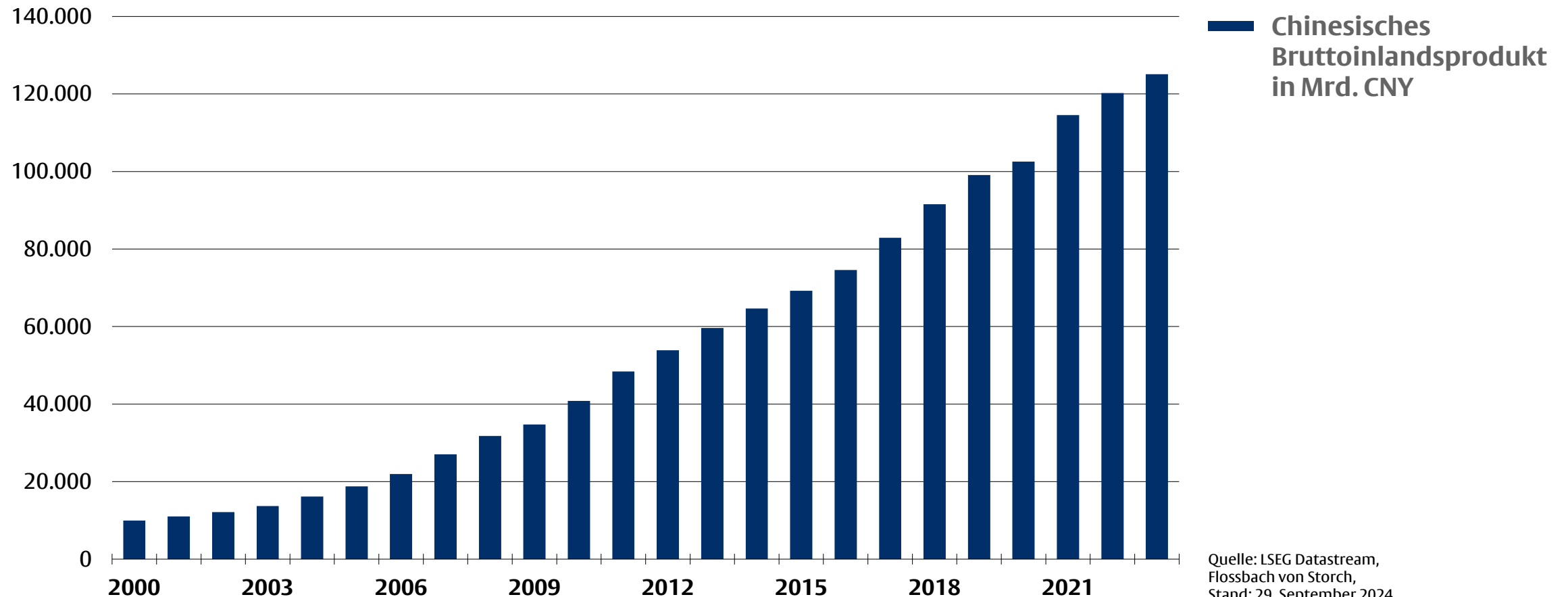


Flossbach von Storch

Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Stand: 31. März 2025

„Mal 12“ in 24 Jahren

Chinesisches Bruttoinlandsprodukt in Mrd. CNY



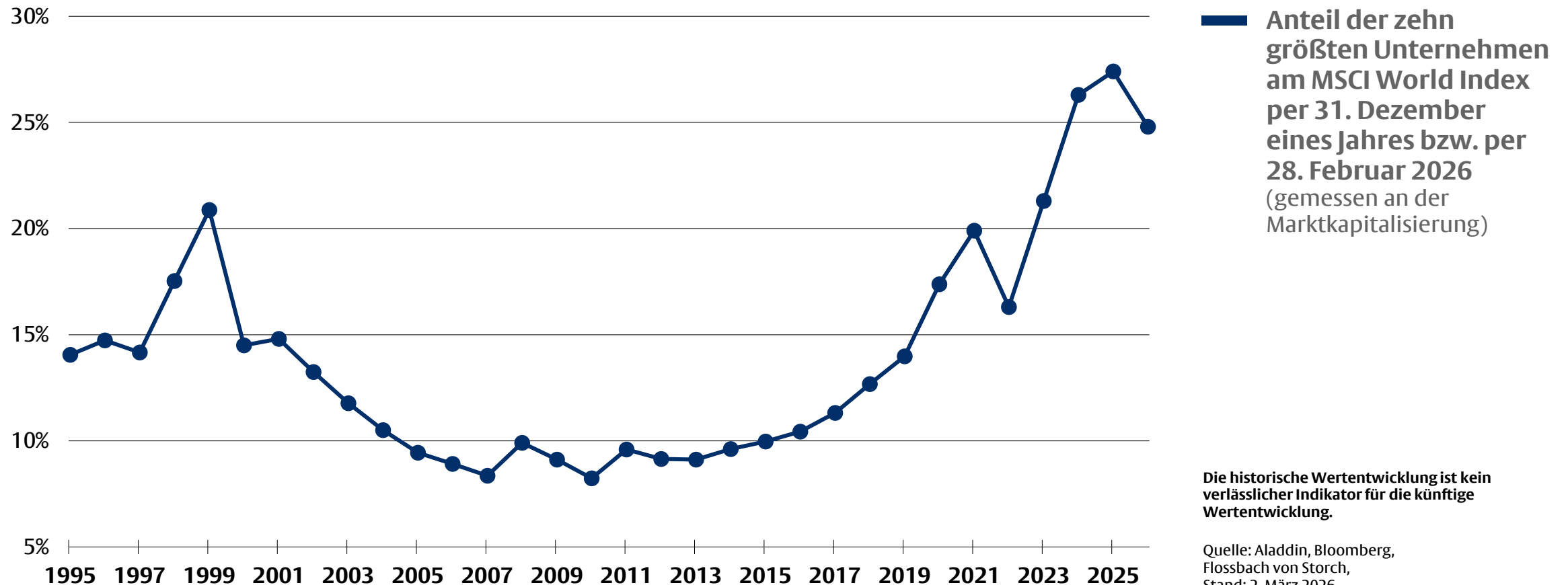
Wirtschaftswachstum lässt sich nicht 1:1 in Aktienkursgewinne übersetzen

Am Beispiel Chinas



Indexkonzentration auf Höchstständen

Anteil der zehn größten Unternehmen am MSCI World Index



Der heilige Gral der Investmentwelt

Wertentwicklung des MSCI World Index

5,7 % p.a.
01/2000-12/2024



■ MSCI World Index inkl.
Dividenden in Euro

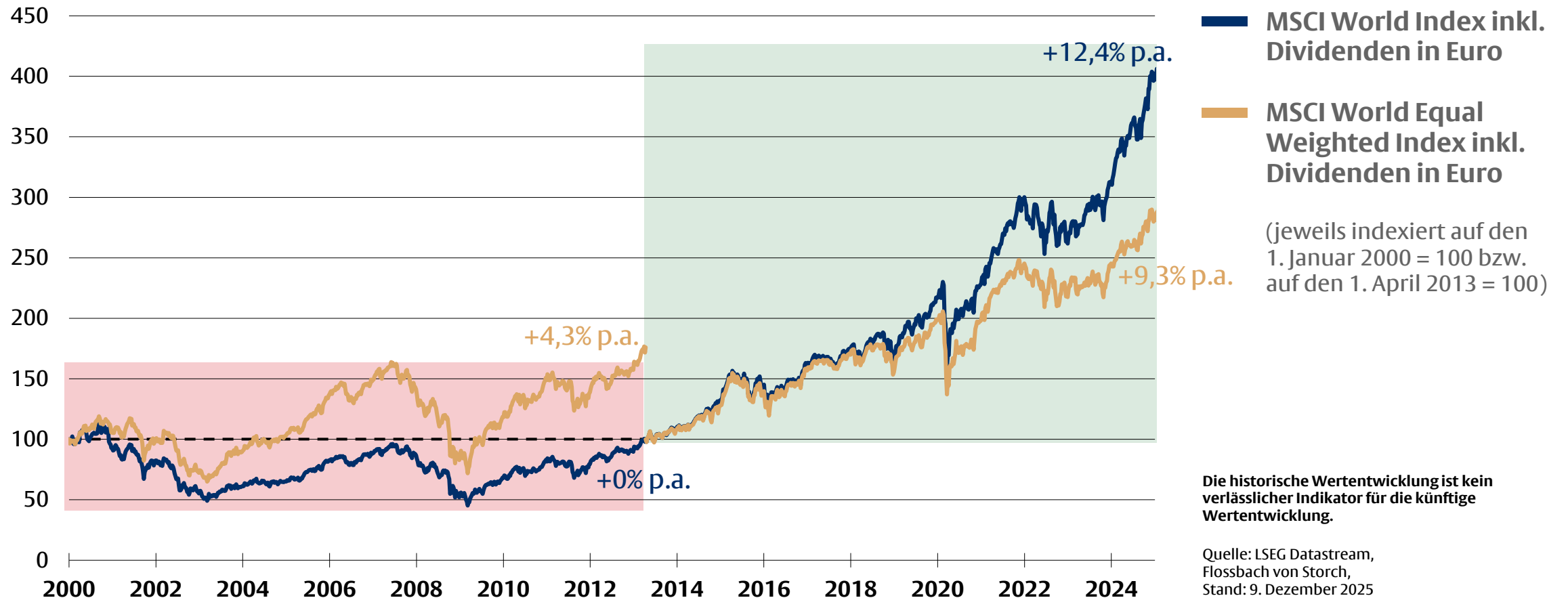
(indexiert auf den
1. Januar 2000 = 100)

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

Quelle: LSEG Datastream,
Flossbach von Storch,
Stand: 2. März 2026

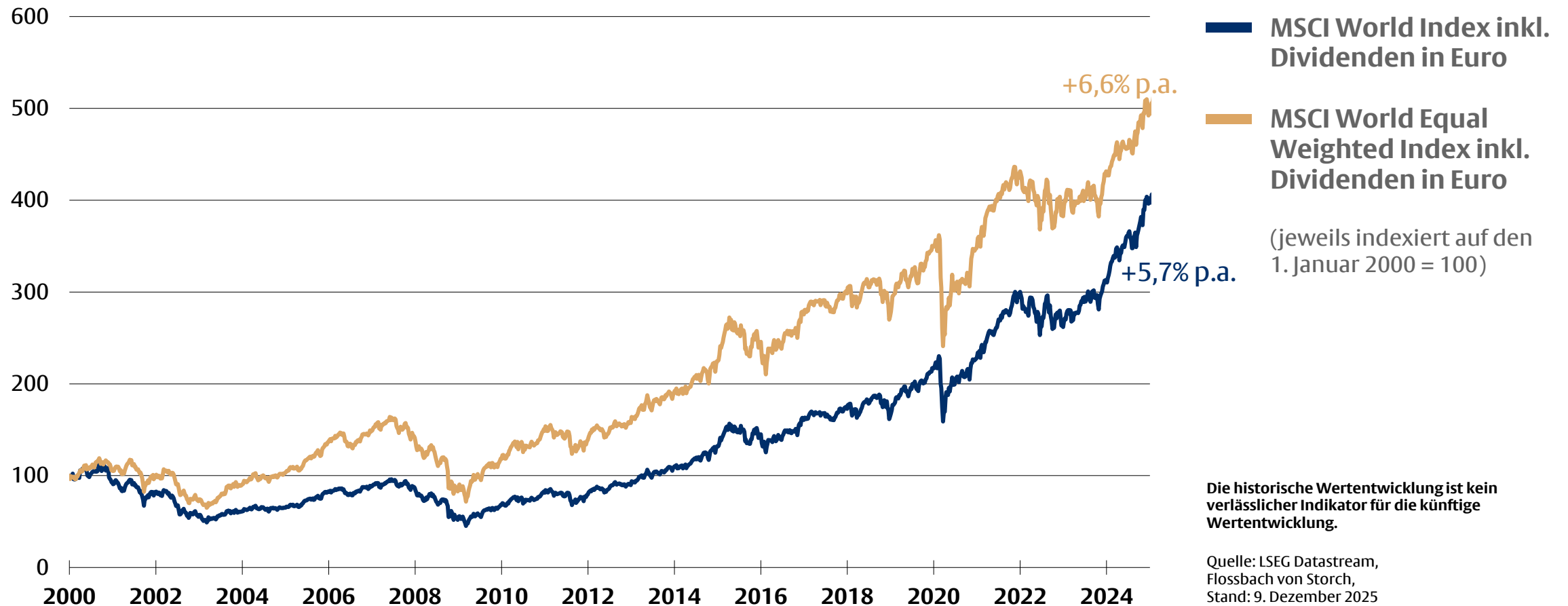
Der heilige Gral der Investmentwelt

Wertentwicklung des MSCI World Index



Der heilige Gral der Investmentwelt

Wertentwicklung des MSCI World Index



US-Dominanz

Die zehn größten Unternehmen weltweit

1980 Ölkrise	1989* Japanische Börsenblase „Keiretsu“	2000 Technologieblase	2011 Dornröschenschlaf	2025 US-Tech-/KI-Boom
 IBM	 Industrial Bank of Japan	 Microsoft	 ExxonMobil	 Apple
 AT&T	 Sumitomo Mitsui Banking	 General Electric	 PetroChina	 Nvidia
 Exxon	 Fuji Bank	 NTT DoCoMo	 Apple	 Microsoft
 General Electric	 Dai-ichi Kangyo Bank	 Cisco Systems	 BHP Group	 Alphabet
 Schlumberger	 Exxon	 Walmart	 Microsoft	 Amazon
 Mobil	 General Electric	 Intel	 ICBC	 Saudi Aramco
 Standard Oil	 Tokyo Electric Power	 NTT	 Petrobras	 Meta
 Atlantic Richfield	 IBM	 Lucent Technologies	 China Construction Bank	 Tesla
 Eastman Kodak	 Toyota Motors	 Nokia	 Shell	 Broadcom
 Shell	 AT&T	 Pfizer	 Nestlé	 Berkshire Hathaway
175 Mrd. USD**	641 Mrd. USD	3.347 Mrd. USD	2.545 Mrd. USD	21.486 Mrd. USD

* Werte zum 31.03.; ansonsten Werte jeweils zum 01.01.
 ** Summe der Marktkapitalisierung der jeweils zehn größten Unternehmen.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Hiermit wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Quelle: Bloomberg, Berkshire Hathaway Annual General Meeting 2021, Gavekal Research, Flossbach von Storch Kapitalmarktbericht 2024, Stand: 10. Januar 2025



Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

FONDSPRÄSENTATION

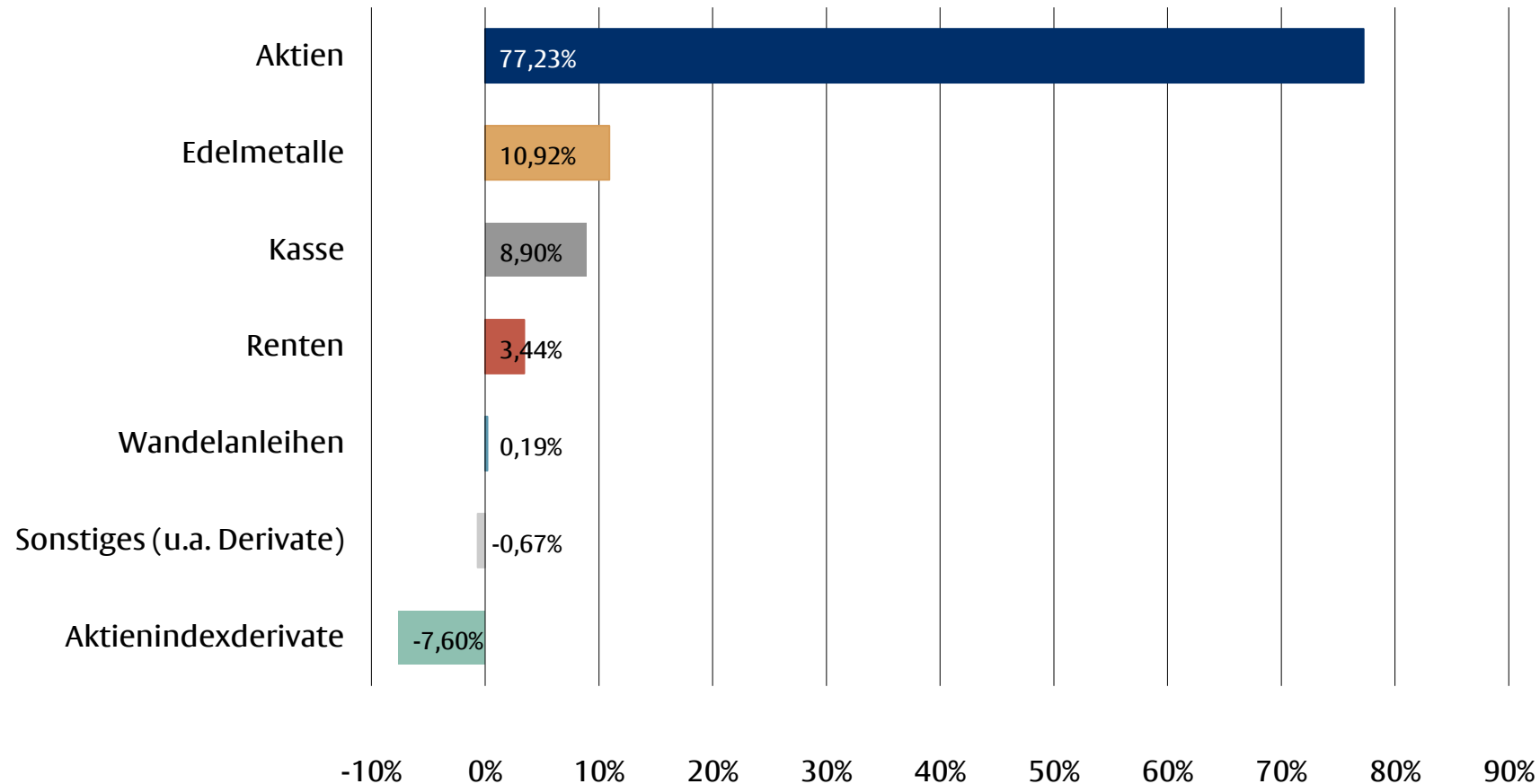
März 2026



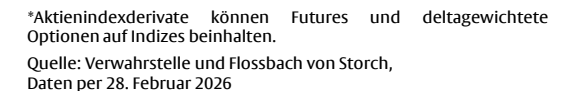
Flossbach von Storch

Asset Allokation (in %)

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities



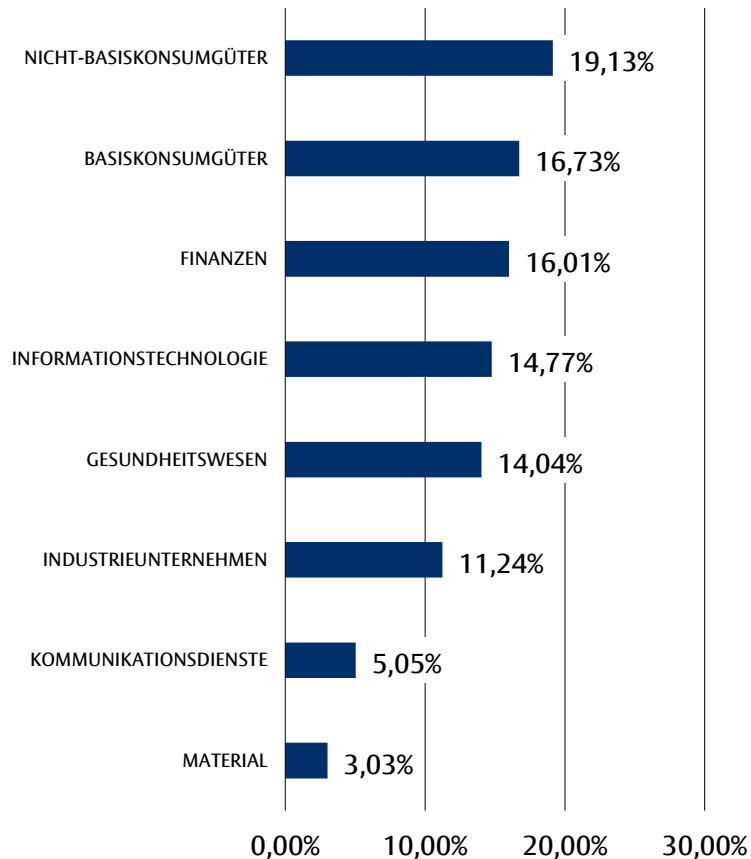
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Daten per 28. Februar 2026



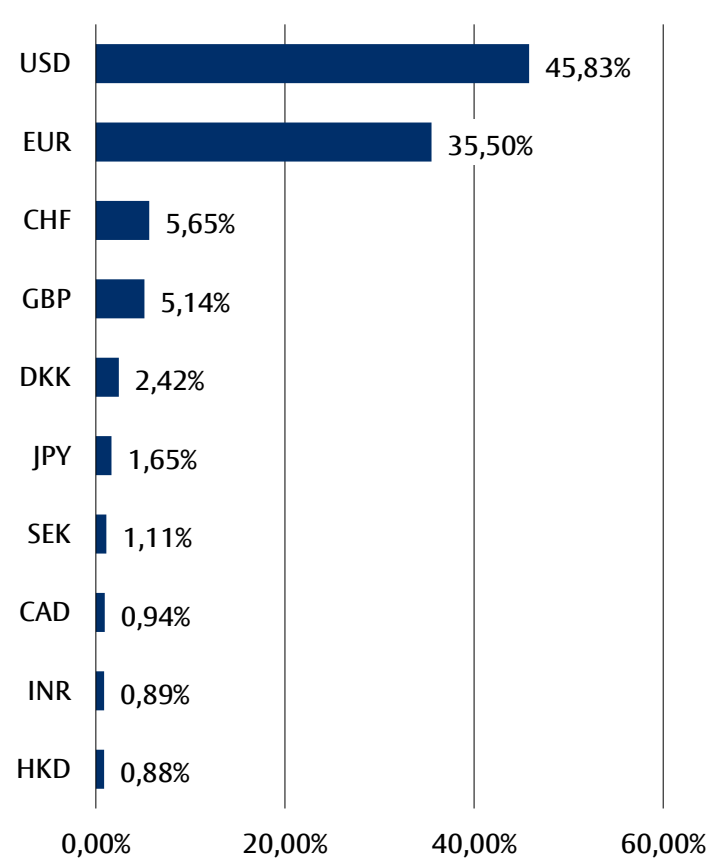
Struktur des Aktienprofils

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Branchenallokation Aktien (in %)



Währungen nach Absicherung (in %)



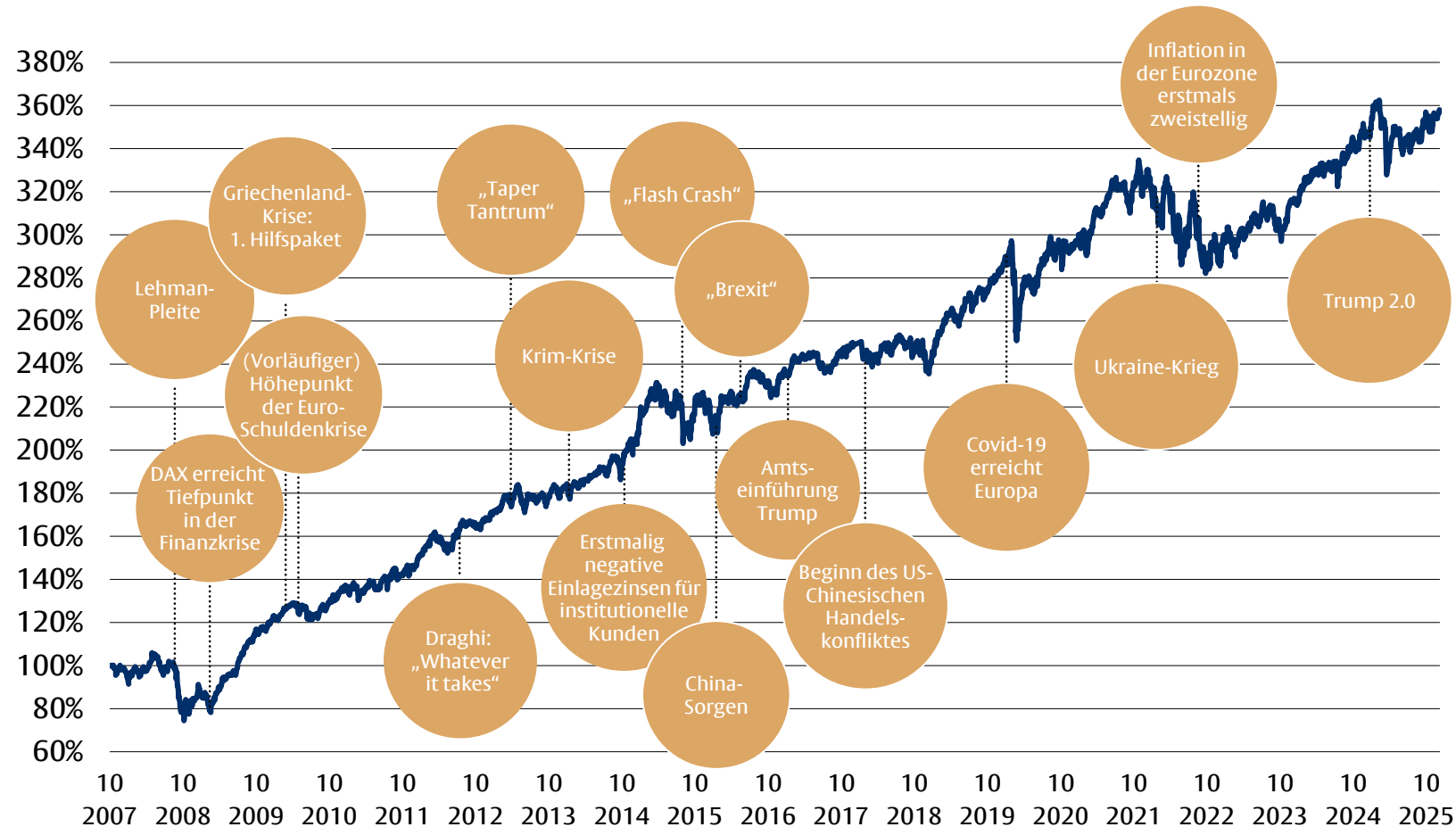
Die 20 größten Aktienpositionen (in %*)

	BEZEICHNUNG	ANTEIL IN %
1	DEUTSCHE BÖRSE	3,52%
2	RECKITT BENCKISER GROUP	2,93%
3	ADIDAS	2,81%
4	ALPHABET - CLASS A	2,75%
5	UNILEVER	2,72%
6	MERCEDES-BENZ GROUP	2,68%
7	AMAZON.COM	2,38%
8	BMW ST	2,30%
9	NESTLE	2,28%
10	LEGRAND	2,25%
11	ROCHE HOLDING	2,23%
12	DIAGEO	2,20%
13	BERKSHIRE HATHAWAY B	2,02%
14	ABBOTT LABORATORIES	2,00%
15	CHARLES SCHWAB	1,92%
16	MICROSOFT	1,91%
17	THERMO FISHER SCIENTIFIC	1,90%
18	KEYENCE	1,65%
19	NIKE	1,64%
20	AMPHENOL	1,63%

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 28. Februar 2026
* prozentualer Anteil am Fondsvolumen

Es ist viel passiert - in mehr als einer Dekade

Indexierte Wertentwicklung in EUR (in %) - Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities - R



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.

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31.12.2025 (Aktualisierungsturnus: halbjährlich)

Kumulierte Wertentwicklung in EUR (brutto, in %)

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities - R

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 ytd
Wertentwicklung in Kalenderjahren	-13,68 %	39,51 %	14,34 %	7,37 %	14,40 %	8,94 %	12,57 %	8,67 %	5,01 %	6,20 %	-5,06 %	20,42 %	3,97 %	11,24 %	-12,45 %	9,46 %	9,84 %	3,03 %	1,27 %
Wertentwicklung 3-Jahreszeiträume*	-	-	37,69 %	71,28 %	40,45 %	33,82 %	40,29 %	33,26 %	28,45 %	21,19 %	5,88 %	21,42 %	18,87 %	39,28 %	1,26 %	6,60 %	5,26 %	23,87 %	22,99 %
Wertentwicklung 5-Jahreszeiträume**	-	-	-	-	69,13 %	113,46 %	72,24 %	63,69 %	60,09 %	48,62 %	29,52 %	38,56 %	32,57 %	40,44 %	15,78 %	33,47 %	21,75 %	20,64 %	23,88 %

* Berechnungslogik beispielhaft für den ersten Berechnungszeitraum 31.12.2007 – 31.12.2010

** Berechnungslogik beispielhaft für den ersten Berechnungszeitraum 31.12.2007 – 31.12.2012

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.

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



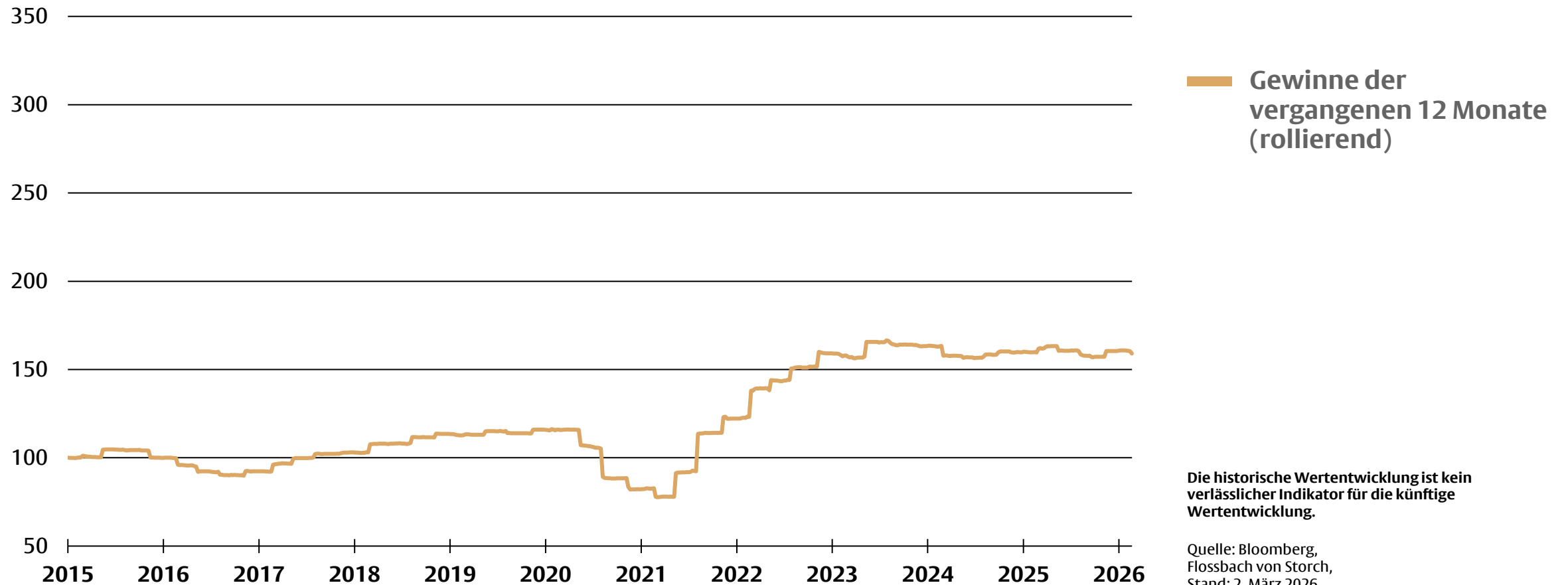


**„Kurzfristig ist der Markt eine
Abstimmungsmaschine,
aber langfristig ist er eine Waage“**

- Benjamin Graham-

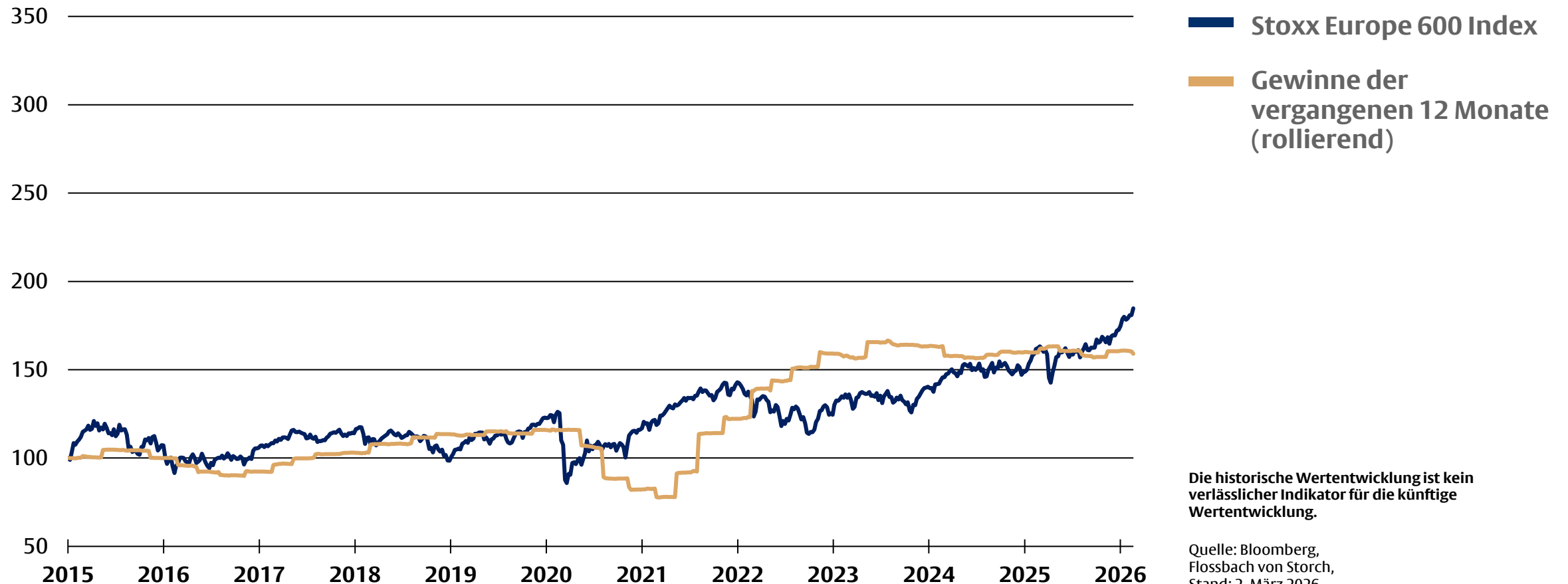
Kurse und Gewinne im Einklang

Kurs- und Gewinnentwicklung des Stoxx Europe 600 Index (indexiert auf den 1. Januar 2015= 100)



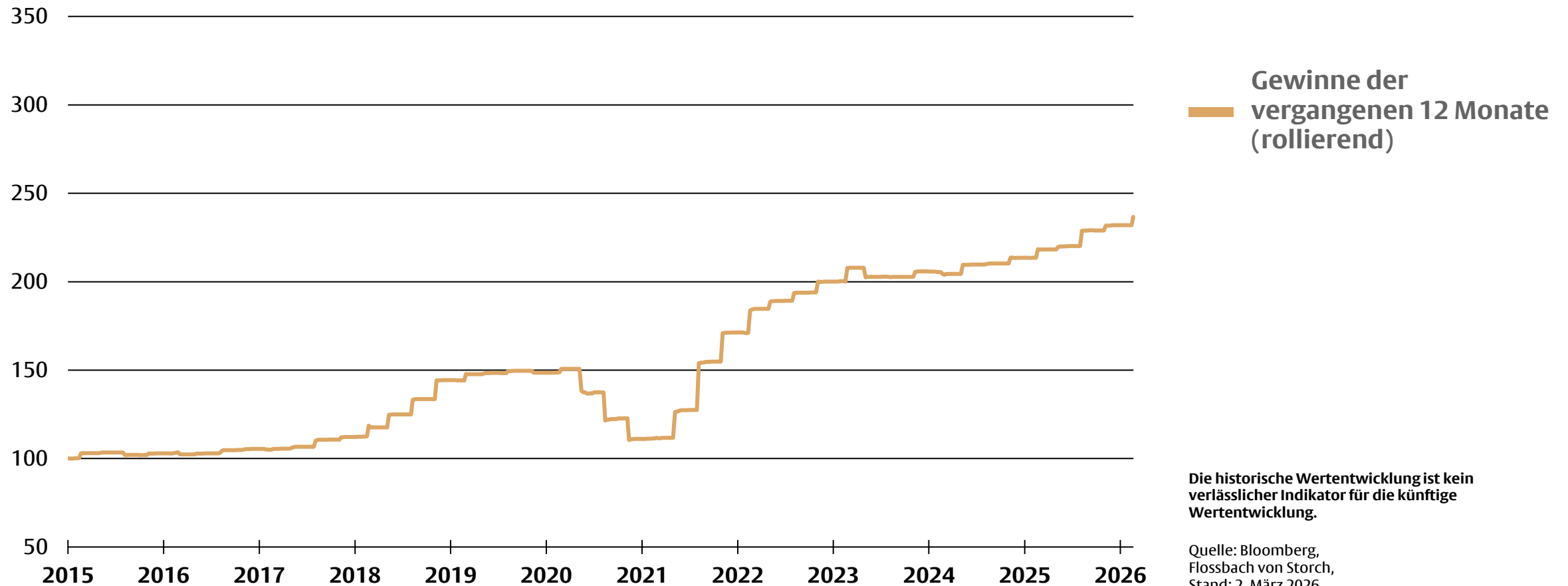
Kurse und Gewinne im Einklang

Kurs- und Gewinnentwicklung des Stoxx Europe 600 Index (indexiert auf den 1. Januar 2015= 100)



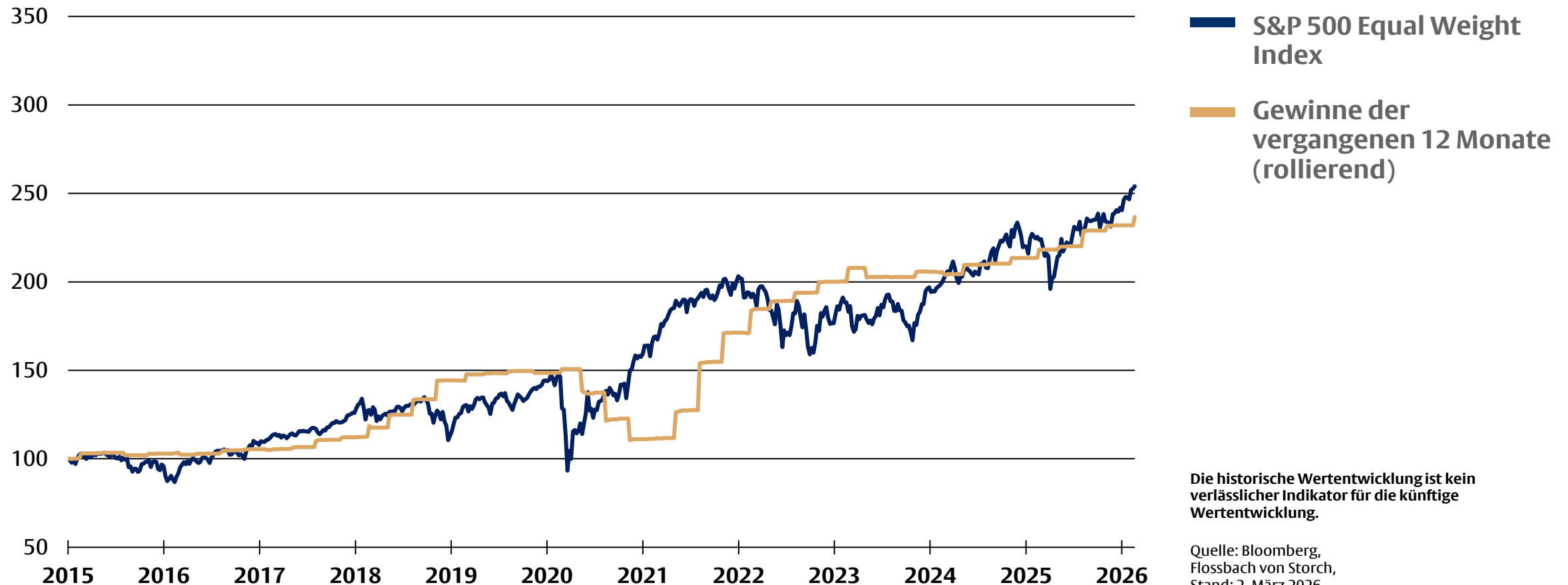
Kurse und Gewinne im Einklang

Kurs- und Gewinnentwicklung des S&P 500 Equal Weight Index (indexiert auf den 1. Januar 2015= 100)



Kurse und Gewinne im Einklang

Kurs- und Gewinnentwicklung des S&P 500 Equal Weight Index (indexiert auf den 1. Januar 2015= 100)



Geschlossene Gesellschaft

KI-Geldkreislauf



Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch,
Daten per 30. September 2025

März 2026



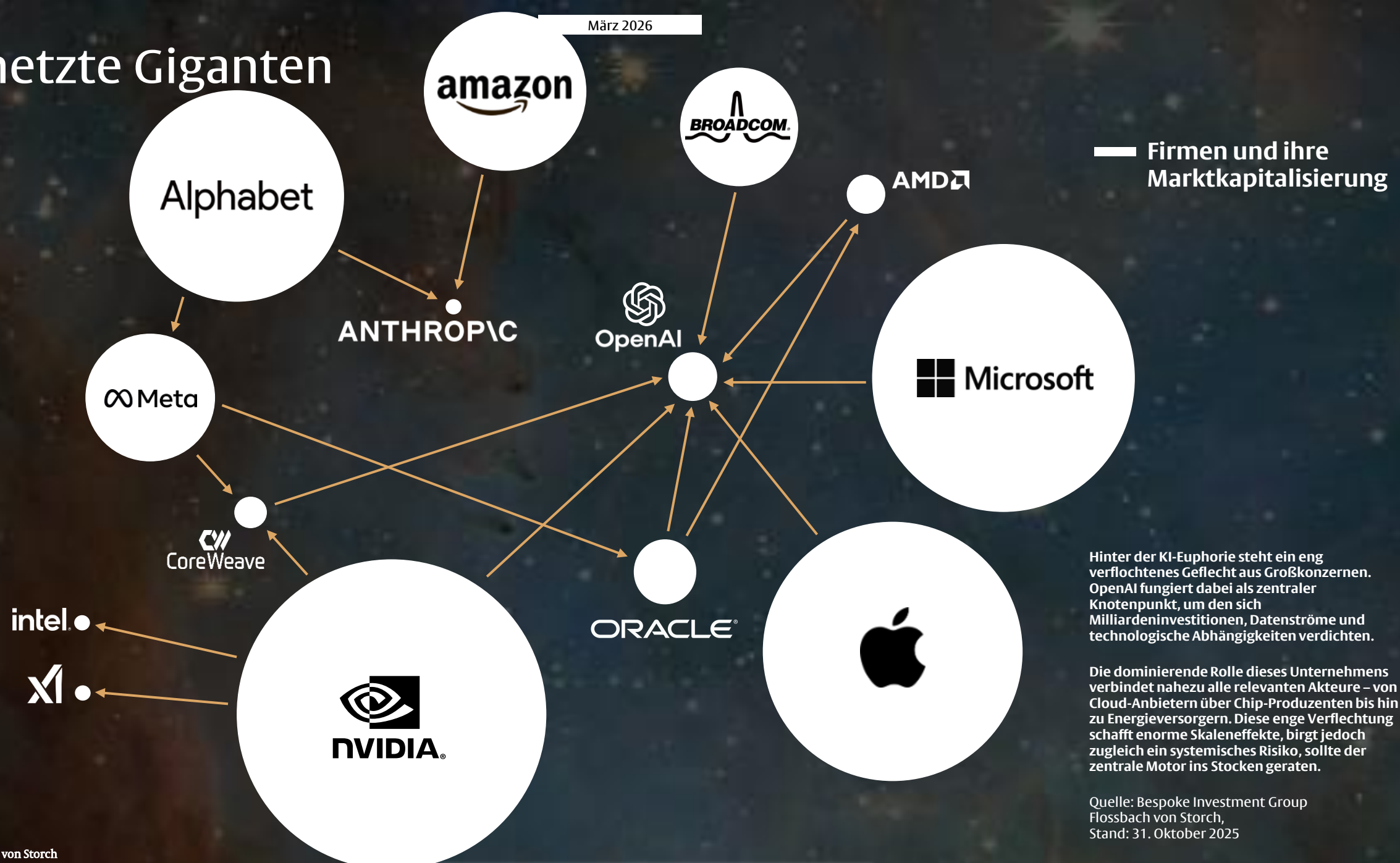
Geschlossene Gesellschaft

KI-Geldkreislauf



Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch,
Daten per 30. September 2025

Vernetzte Giganten



Gute Frage(n)?

„Welcher Anbieter wird in welcher KI-Disziplin führend sein?“

...

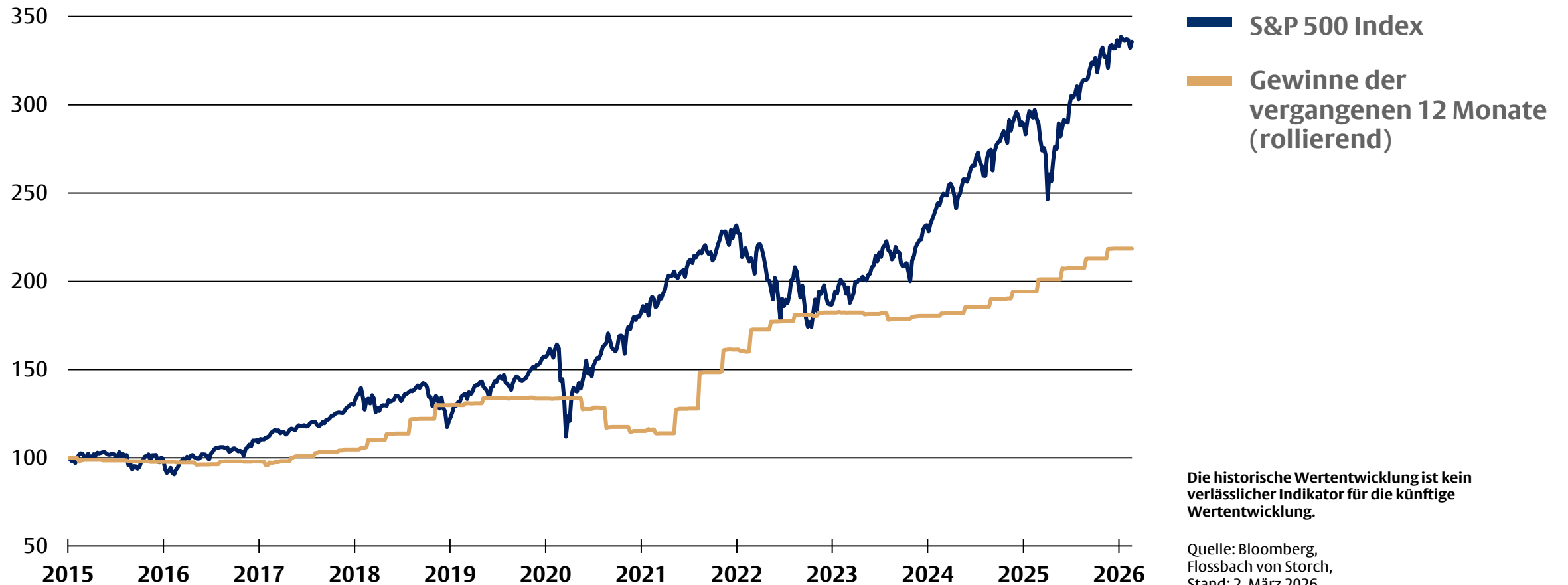
„Welche KI-Chips haben in ca. 5 Jahren das beste
Preis-Leistungs-Verhältnis?“

...

„Wie hoch ist die Zahlungsbereitschaft für eine Dienstleistung,
die es heute noch gar nicht gibt?“

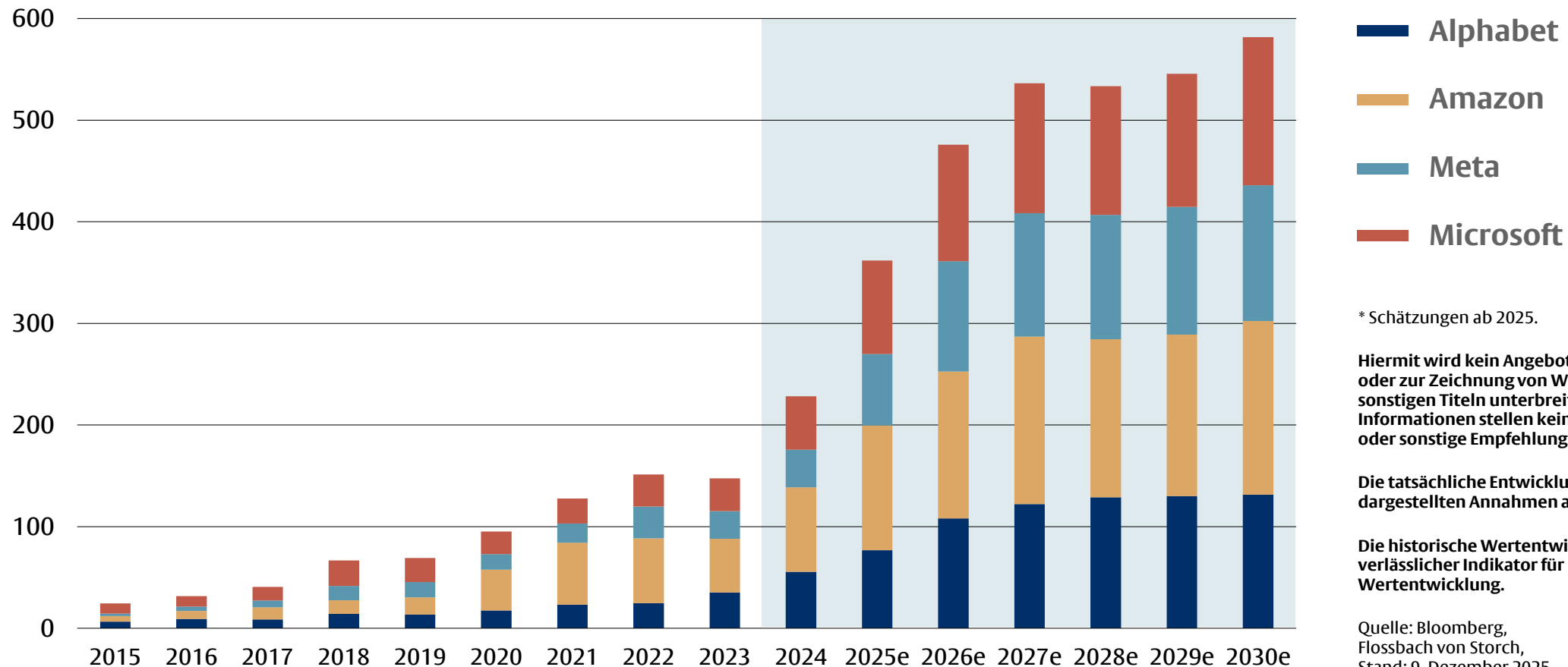
Die Kurse sind den Gewinnen davongelaufen

Kurs- und Gewinnentwicklung des S&P 500 Index (indexiert auf den 1. Januar 2015= 100)



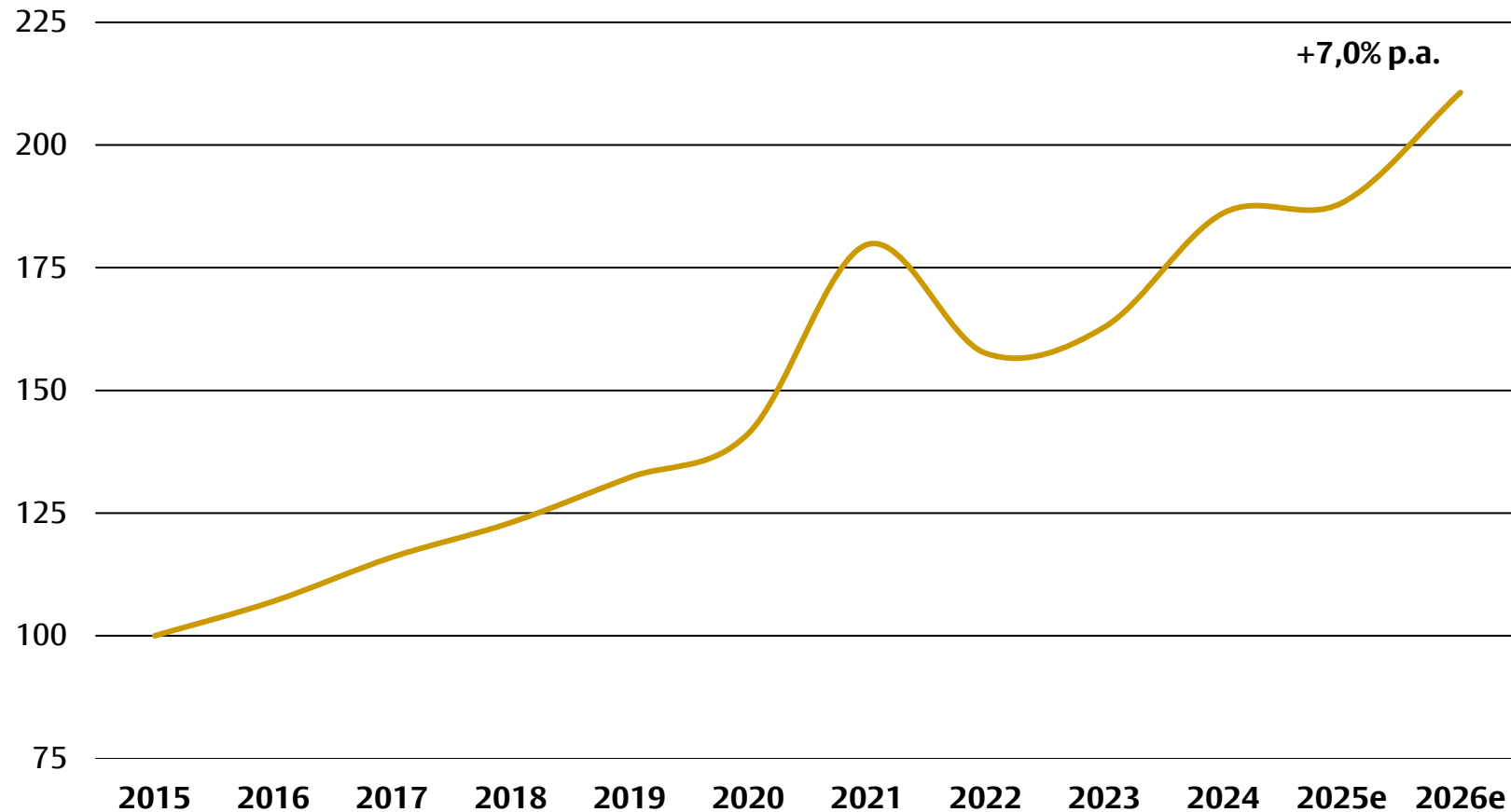
„AI Race“

Sprunghafter Anstieg der Investitionen („Capex“ in Mrd. US-Dollar*)



Robustes Gewinnwachstum

Adjustierte Nettogewinne ausgewählter Unternehmen*



Nettogewinne (indexiert auf 2015 = 100; linke Skala)

* Korb ausgewählter Unternehmen aus den Sektoren Basiskonsum und Health Care: Unilever, Reckitt Benckiser, L'Oréal, Nestlé, PepsiCo, Diageo, Roche, Coloplast, Novo Nordisk, Thermo Fisher, Symrise.

Hiermit wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar.

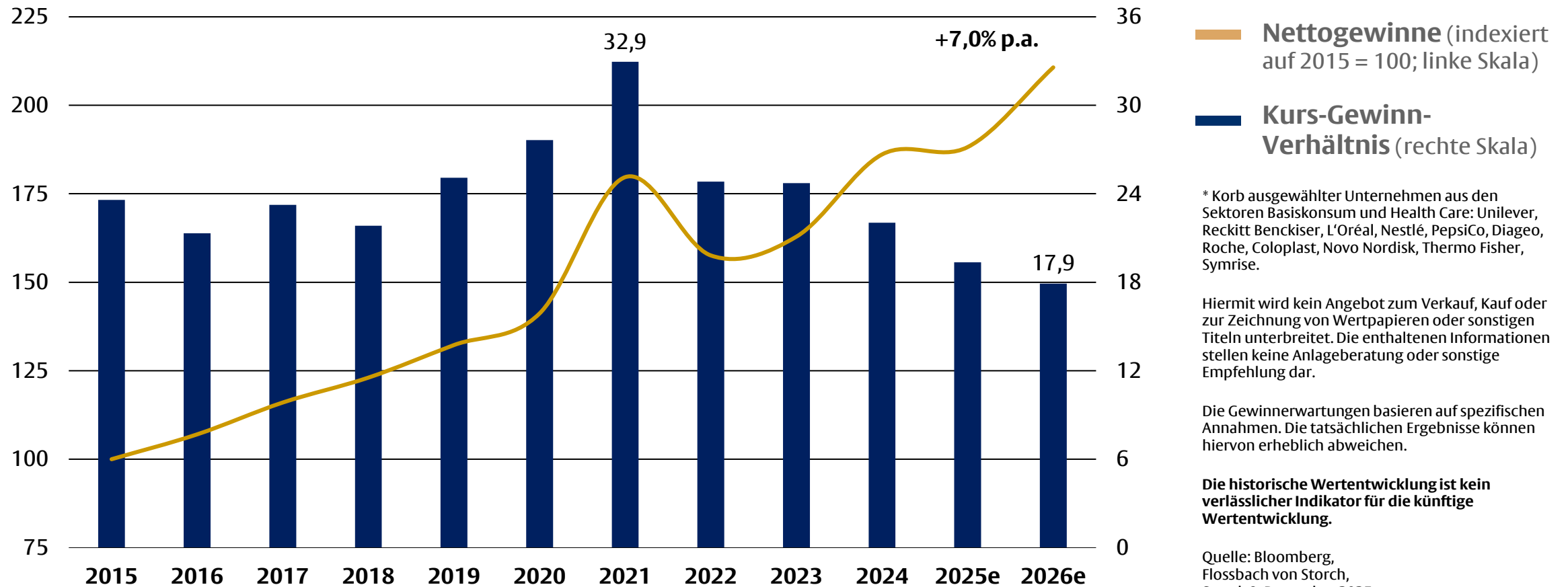
Die Gewinnerwartungen basieren auf spezifischen Annahmen. Die tatsächlichen Ergebnisse können hiervon erheblich abweichen.

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

Quelle: Bloomberg, Flossbach von Storch, Stand: 9. Dezember 2025

Robustes Gewinnwachstum ohne Bewertungsausweitung

Adjustierte Nettogewinne ausgewählter Unternehmen* und Bewertungsniveau



„Eingependelt“



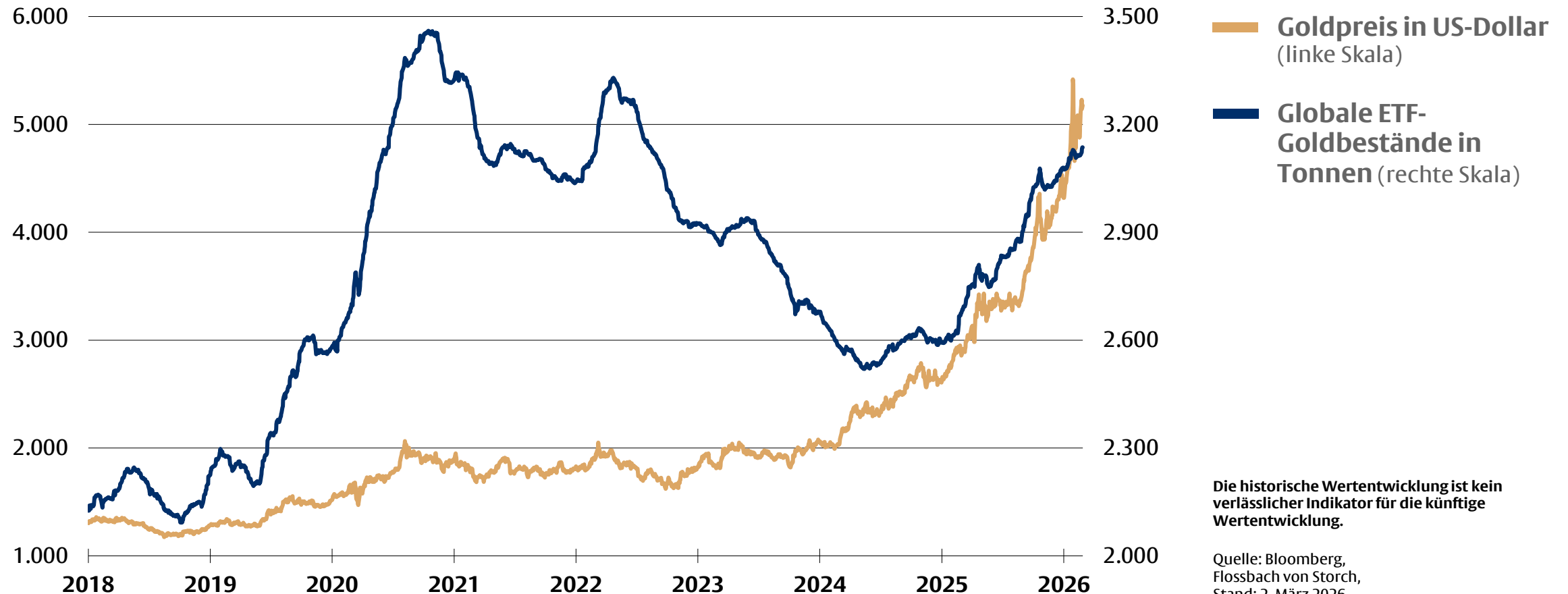
Das Geld verliert an Wert

Für 1.000 Euro gab es seit Euroeinführung immer weniger Gold zu kaufen



Gestiegenes Goldinteresse bei Finanzinvestoren

ETF-Goldbestände seit den Tiefständen im Mai 2024 wieder mit spürbaren Zuflüssen

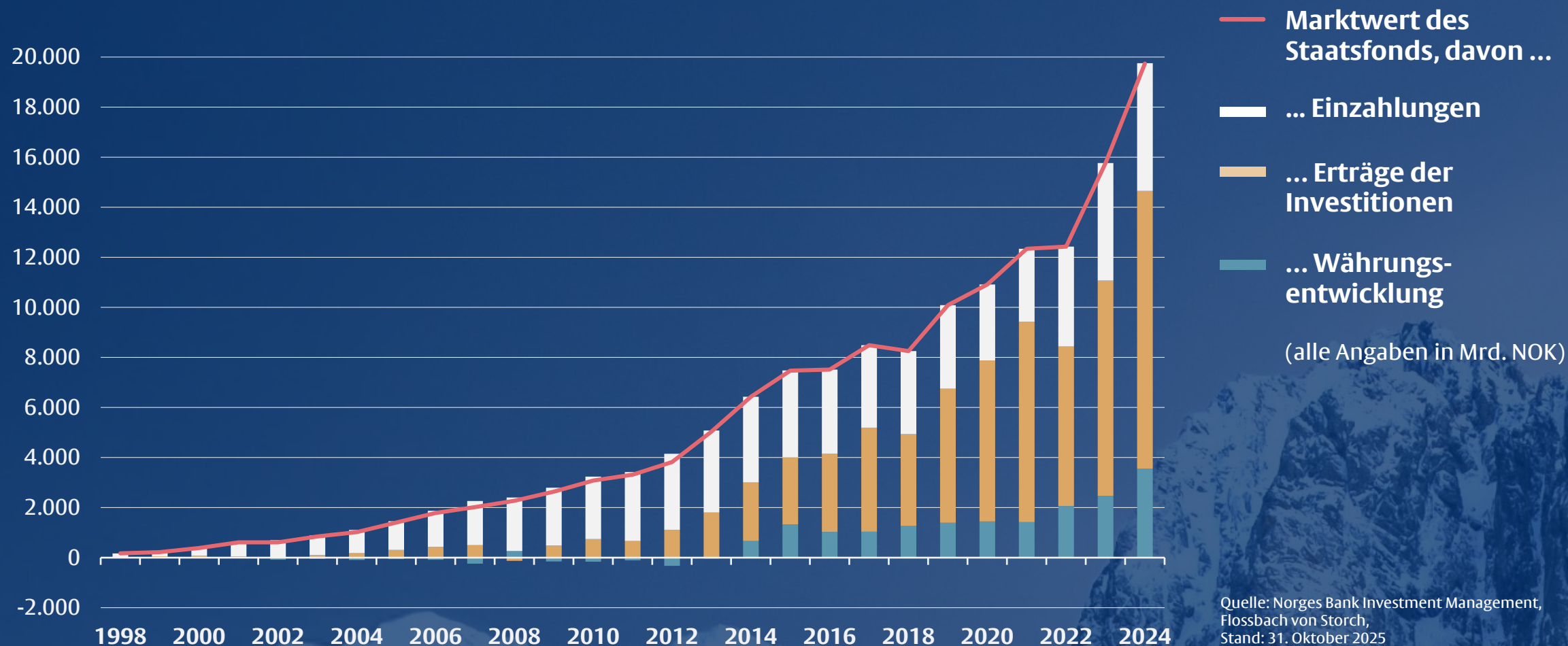


Staatlicher Pensionsfonds Norwegen

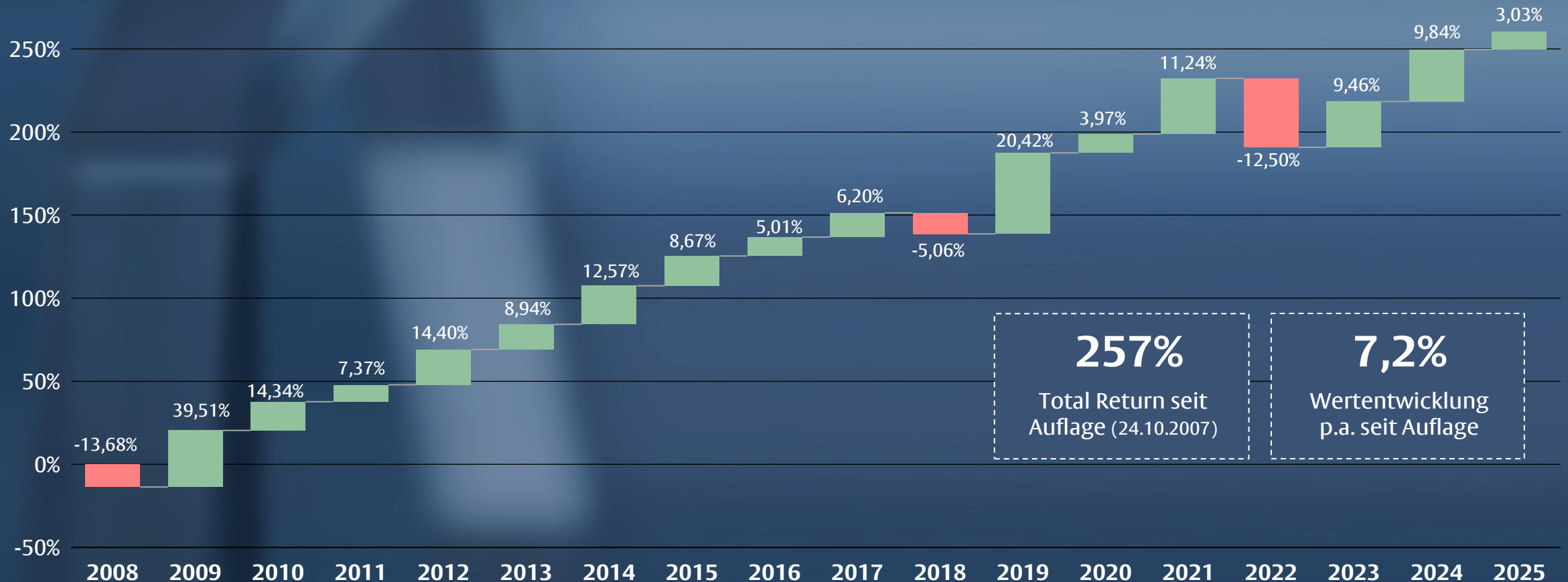


Zeit ist Geld

Entwicklung des norwegischen Staatsfonds im Zeitablauf



Wertentwicklung in Kalenderjahren



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.

Flossbach von Storch - SICAV Multiple Opportunities - R

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

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

Risiko- minimierung



Gewinn- maximierung



Robust

Wertentwicklung seit Auflage am 23. Oktober 2007 (EUR, brutto, in %)



Anfällig

DAX (indexiert auf den 23. Oktober 2007 = 100)



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

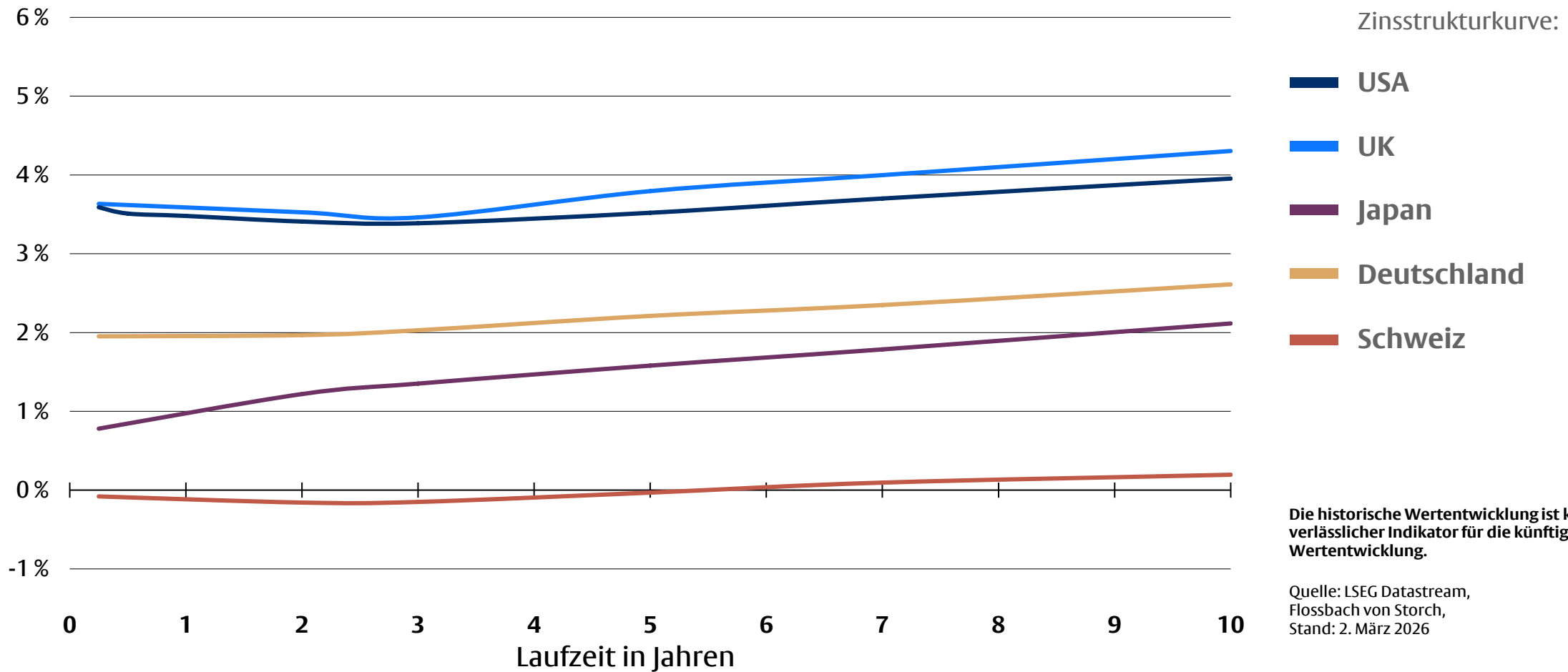
Quelle: LSEG Datastream,
Flossbach von Storch,
Stand: 30. Oktober 2025

Flossbach von Storch - Bond Opportunities



Zinskurven im Vergleich

Geldpolitische Bandbreite: von restriktiv bis expansiv



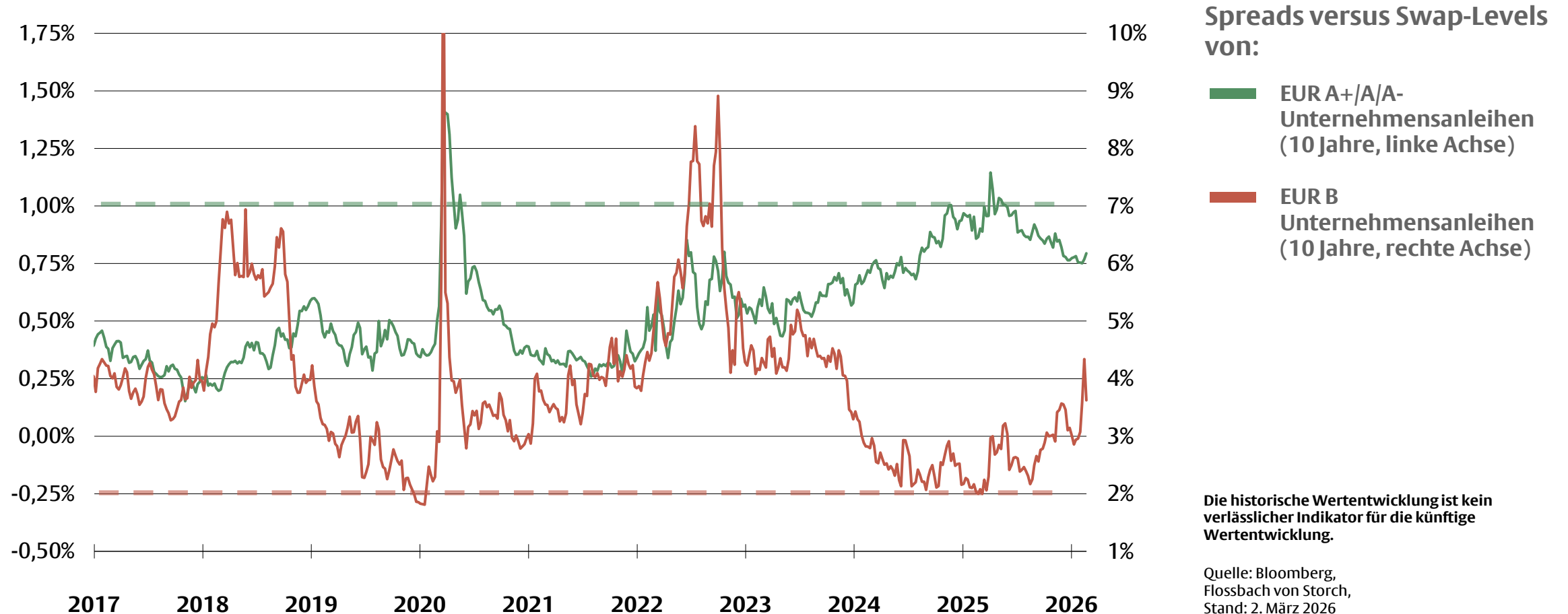
Spreadentwicklung globale Unternehmensanleihen

Bloomberg Global IG Corporate OAS*



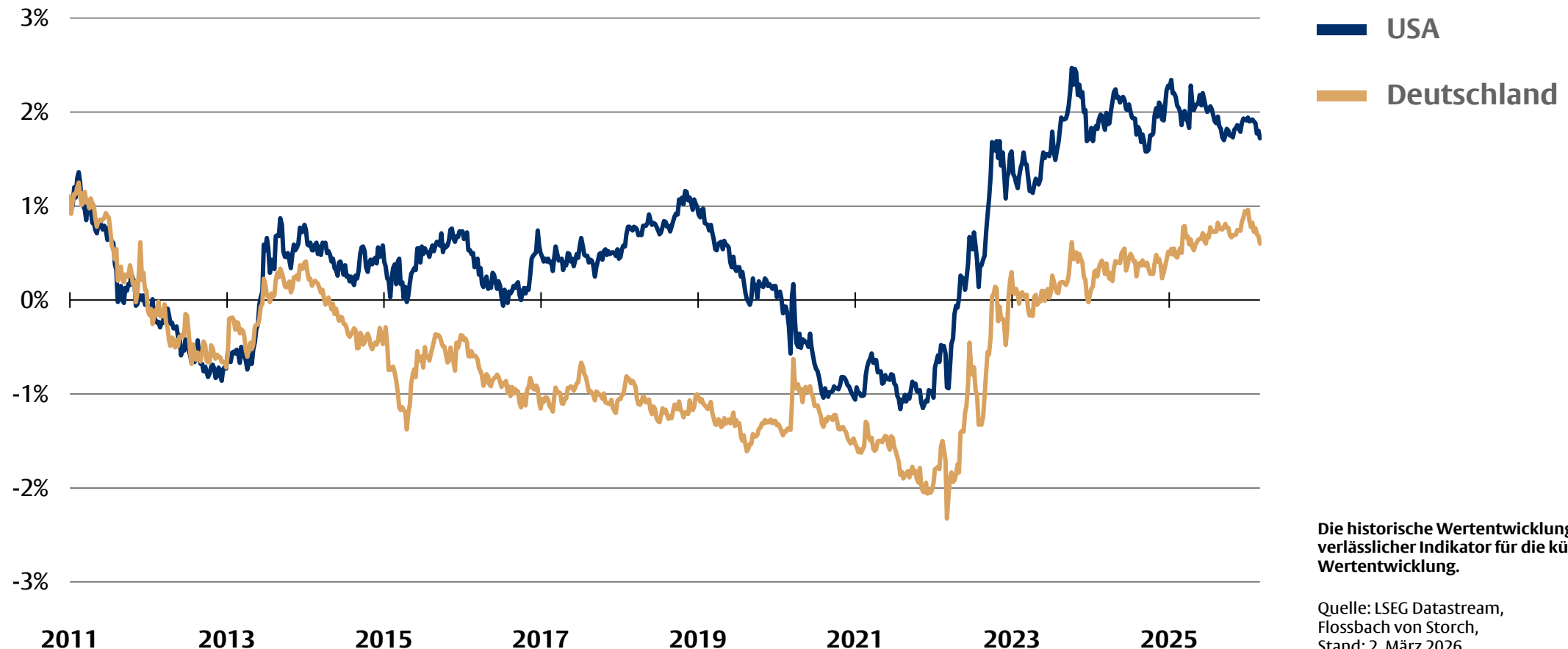
Differenzierung bei Unternehmensanleihen

High Yield (zu) teuer – „Qualität“ relative gesehen attraktiv(er)



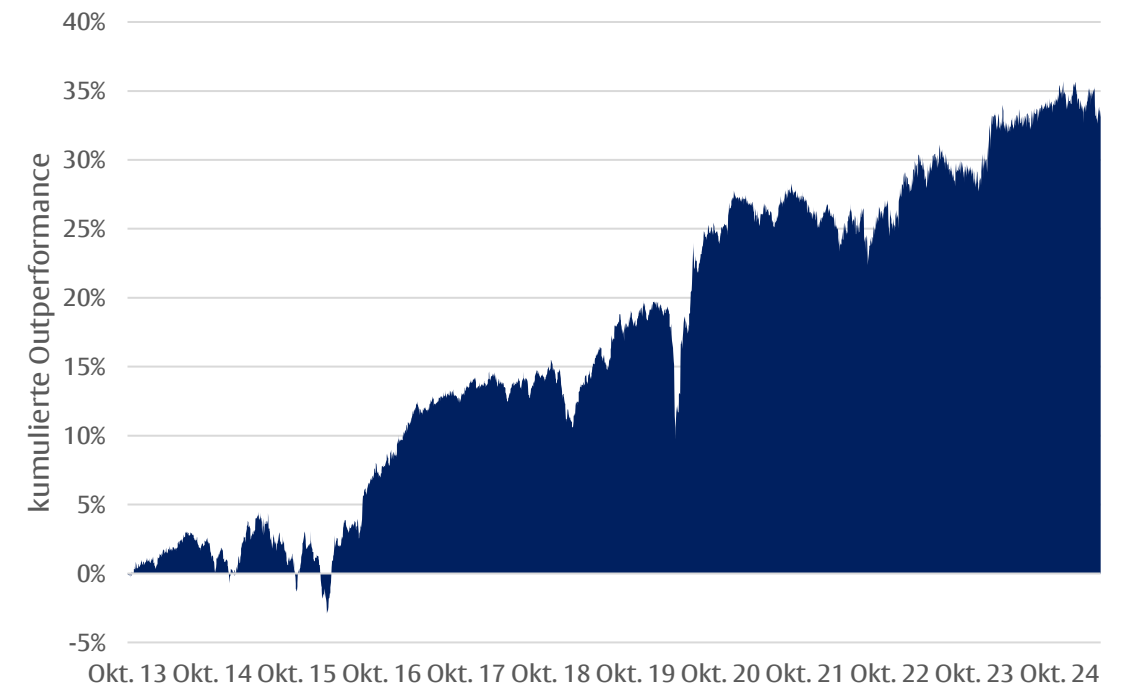
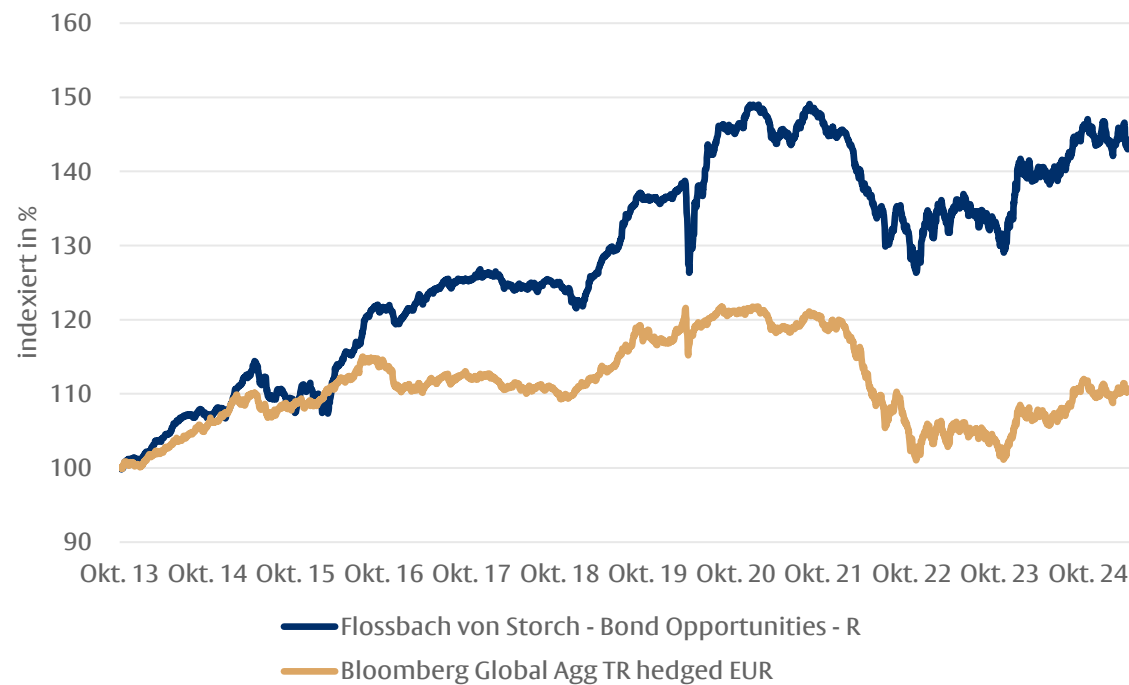
Spürbar positive Realrenditen in den USA

Renditen 10-jähriger inflationsgeschützter Staatsanleihen



Bonds are back!

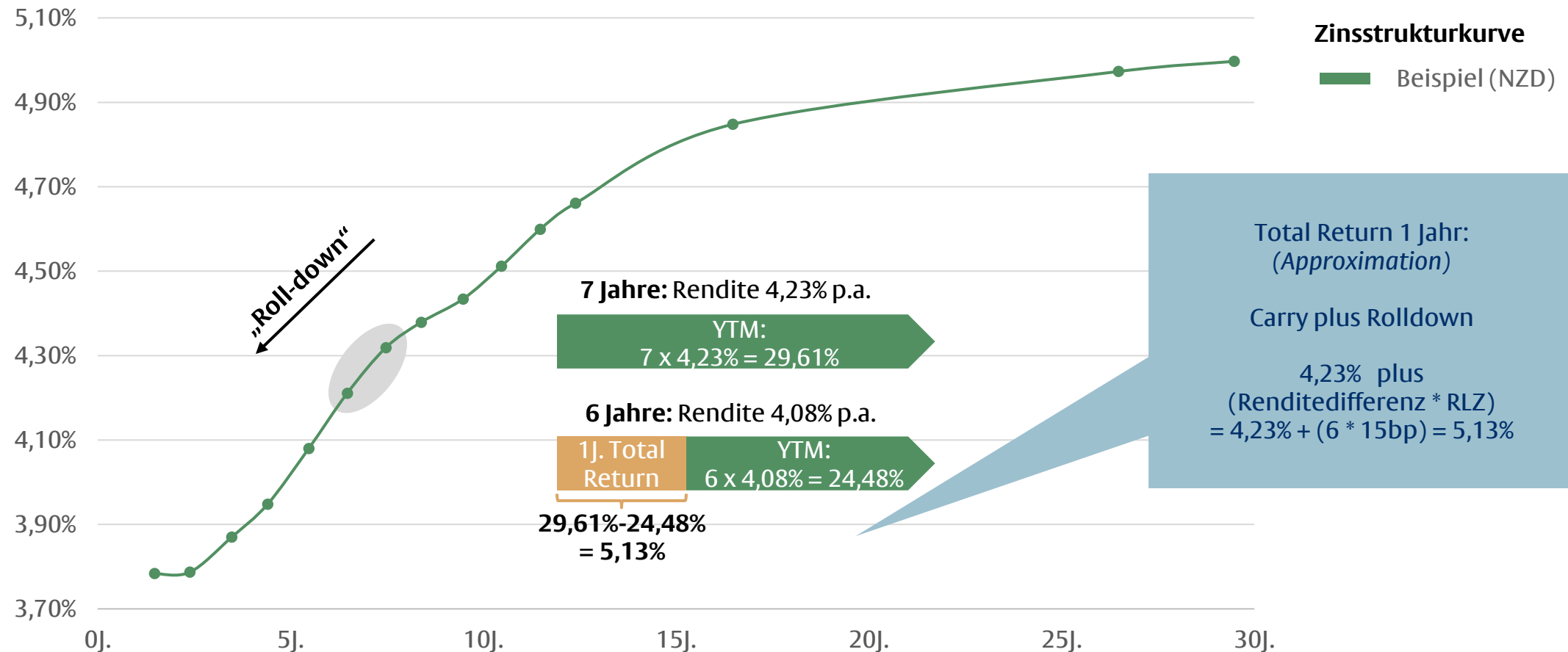
Outperformance vs. Global Bonds



Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Quelle: Bloomberg, Daten per 31. März 2025

Total Return-Gedanke: „Carry“ und „Rolldown“

Steilere Zinsstrukturkurven bieten attraktiven „Roll Down“



Quelle: Bloomberg

Rendite p.a. ist nur ein Durchschnittswert

Durch steile Zinskurve wieder attractive Carry & Rolldown Strukturen möglich

3,625% Siemens 27.05.2036 (EUR)

Rating: Aa3 / AA- / A+

Laufende Rendite: 3,5%

4,50% Accenture 04.10.2034 (USD)

Rating: Aa3 / AA- / -

Laufende Rendite: 4,9%

2,60% Bundesanleihe 15.08.2035 (EUR)

Rating: Aaa / AAA / AAA

Laufende Rendite: 2,8%

Rendite p.a. (gleichmäßige Ertragsannahme)	Erwarteter TR* (1 Jahr)
+3,5%	5,6%



Rolldown: 2,1%

Rendite p.a. (gleichmäßige Ertragsannahme)	Erwarteter TR* (1 Jahr)
+4,9%	6,2%



Rolldown: 1,3%

Rendite p.a. (gleichmäßige Ertragsannahme)	Erwarteter TR* (1 Jahr)
+2,8%	3,5%



Rolldown: 0,7%

Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Betrachtung erfolgt anhand beispielhafter Anleihen.

*TR = Total Return
Flossbach von Storch

Quelle: Flossbach von Storch, Aladdin, Bloomberg,
Stand: 19.08.2025

«Active Income»

Wo sind wir derzeit aktiv?



Quelle: Flossbach von Storch

Ausgewählte Kennzahlen (1/3)

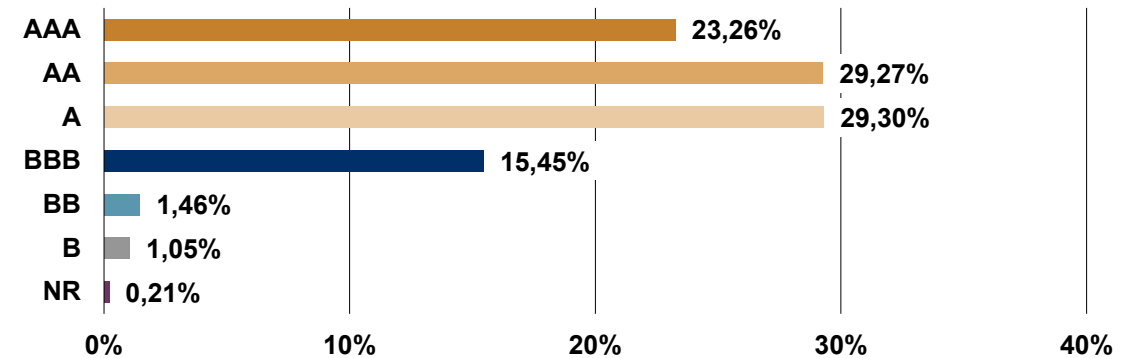
Flossbach von Storch - Bond Opportunities

WÄHRUNGSaufTEILUNG	VOR ABSICHERUNG	NACH ABSICHERUNG
EUR	67,03%	93,68%
USD	20,88%	1,52%
NZD	6,75%	2,09%
GBP	2,95%	0,67%
AUD	1,57%	1,58%
CHF	0,46%	0,46%
CAD	0,35%	0,01%

FONDSaufTEILUNG

Unternehmensanleihen	56,38%
Staatsanleihen	35,36%
Kasse	4,39%
Pfandbriefe und Hypothekenanleihen	3,38%
Wandelanleihen	0,55%
Sonstiges (u.a. Derivate)	-0,07%

BONITÄTEntaufTEILUNG ANLEIHEN EX WANDELANLEIHEN



RENTENKENNZAHLEN

Durchschnittliche Rendite (p.a.) (exkl. Derivate) 3,72%

Durchschnittliche Duration (inkl. Derivate) 9,45 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 Bonitätsaufteilung beziehen sich ausschließlich auf die investierten Anleihepapiere. 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

Ausgewählte Kennzahlen (3/3)

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - R

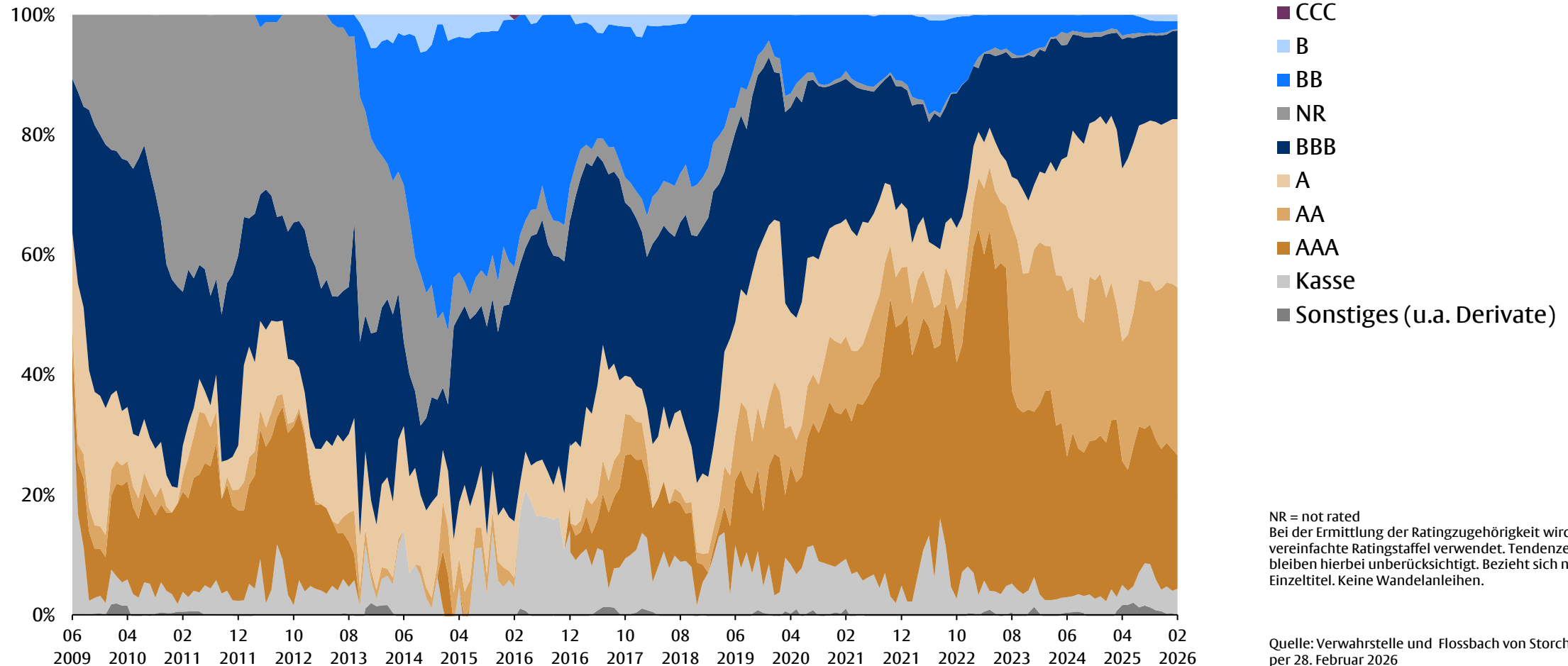
Duration (exkl. Derivate)	7,49	Volatilität 1 Jahr (260 Tage)	4,23%	Anzahl Assets	272
Duration (inkl. Derivate)	9,45	Volatilität 3 Jahre	4,72%	Anzahl Emittenten	120
Modified Duration (exkl. Derivate)	7,35	Volatilität 5 Jahre	4,51%	Anzahl Anleihen	271
Modified Duration (inkl. Derivate)	9,29	Volatilität 10 Jahre	3,82%		
Durchschnittliche Rendite p.a. (exkl. Derivate)	3,72%	Volatilität seit Auflage	3,26%		
Durchschnittliche Rendite (inkl. Derivate)	3,75%				
Durchschnittliche Restlaufzeit*	11,09				
Durchschnittlicher Coupon	2,94%				
Gewichtetes Rating	AA				

*unter Berücksichtigung von Call-Dates

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

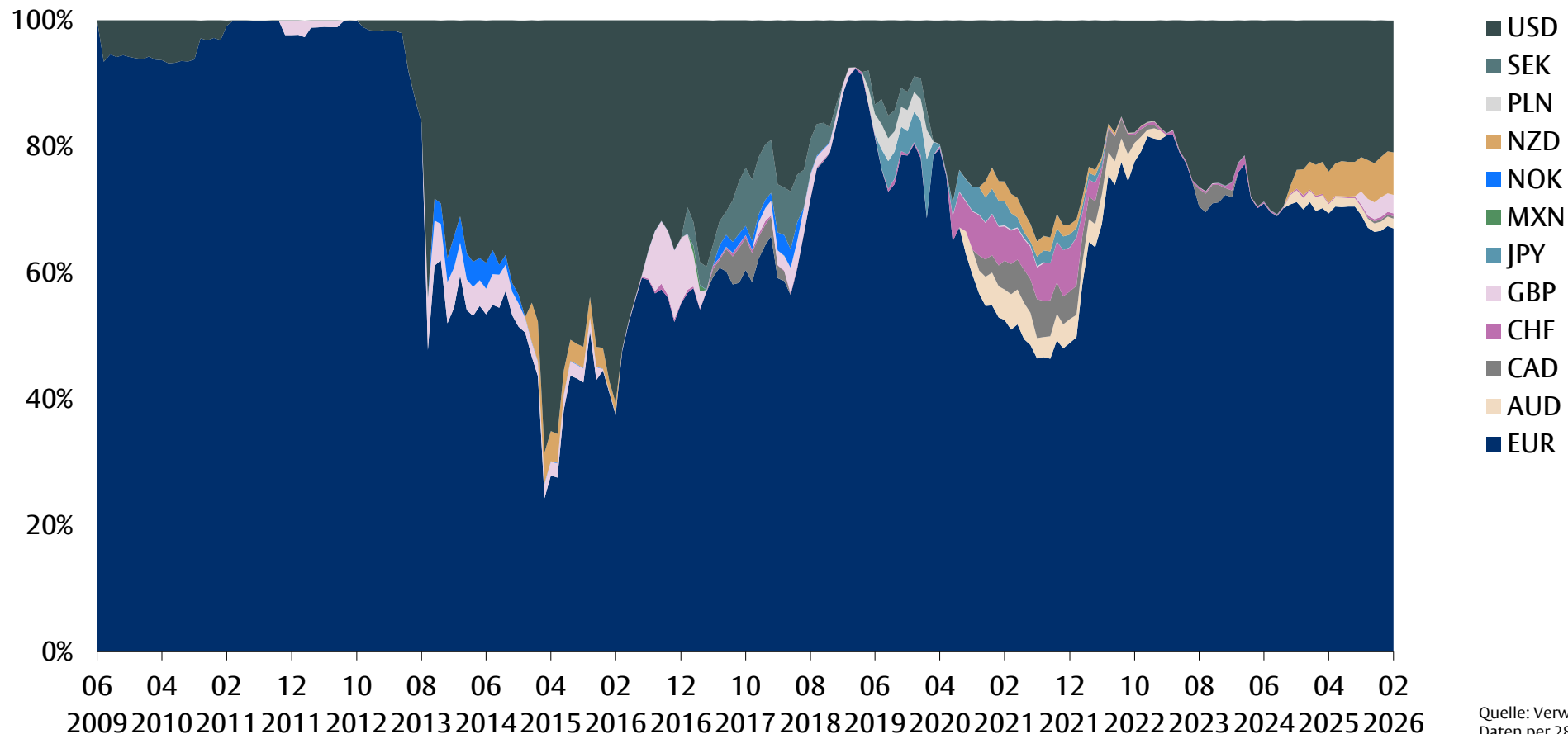
Rating Allokation im Zeitverlauf

Flossbach von Storch - Bond Opportunities



Fremdwährungspositionierung vor Absicherung

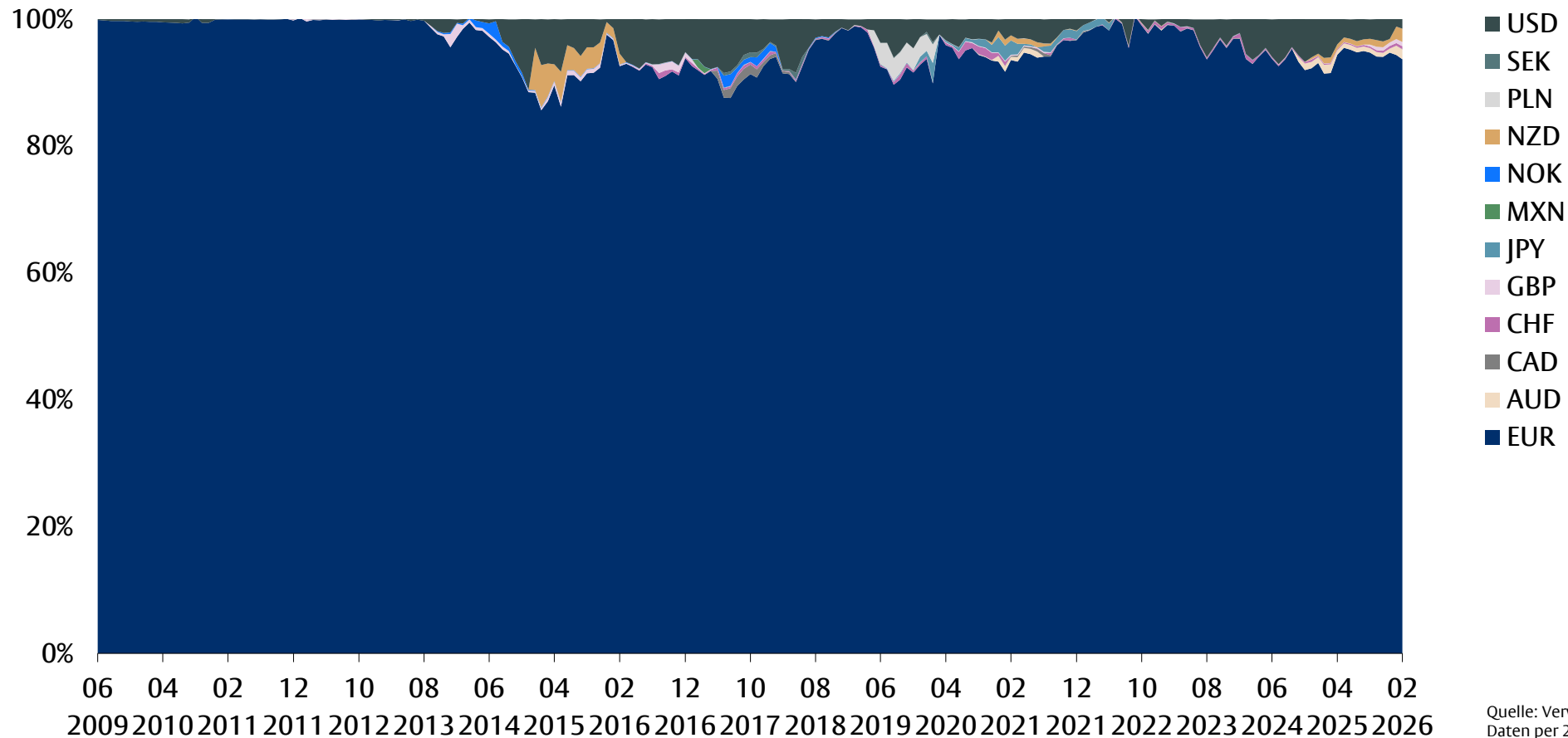
Flossbach von Storch - Bond Opportunities



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

Netto-Fremdwährungspositionierung im Zeitverlauf

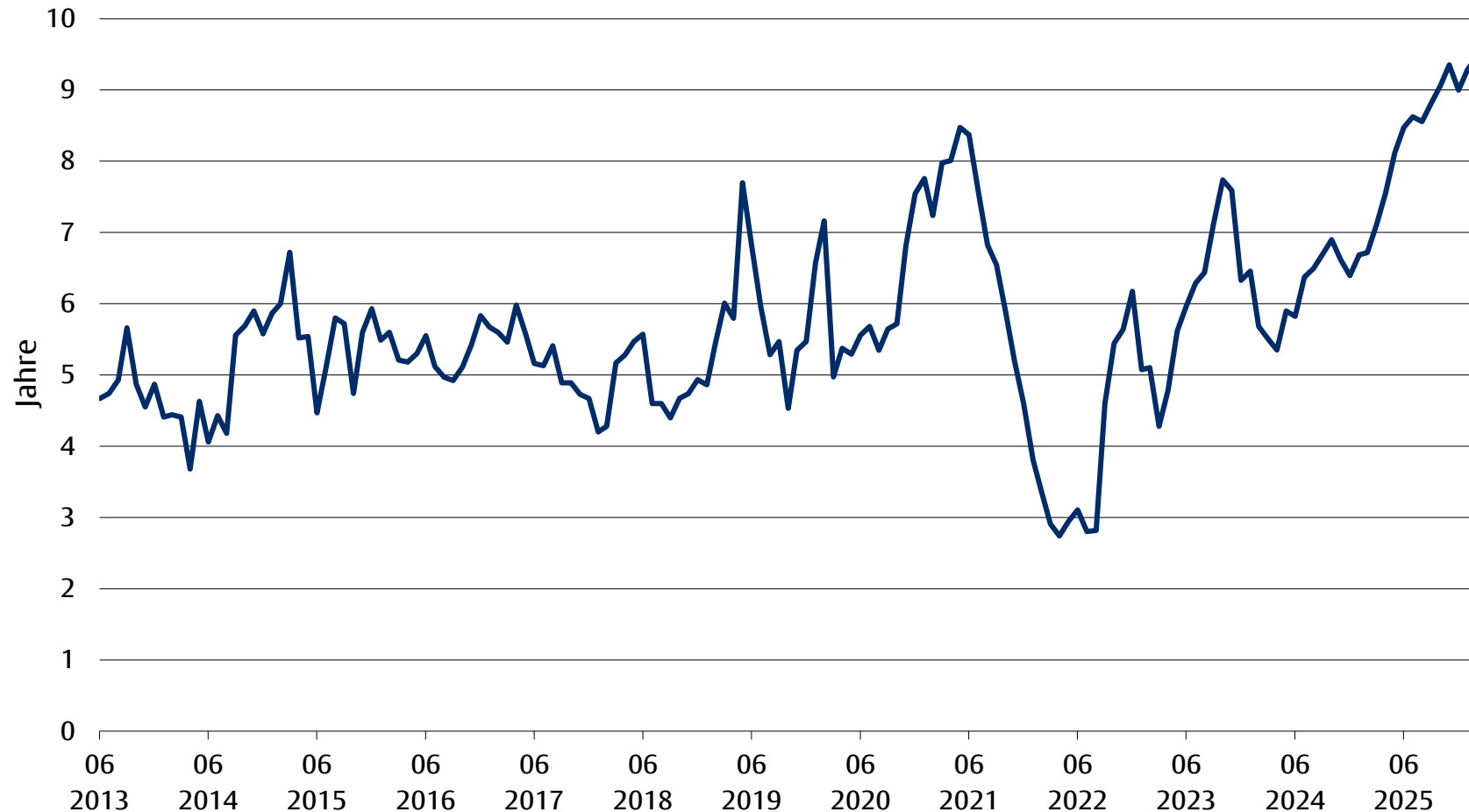
Flossbach von Storch - Bond Opportunities



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

Durationsentwicklung Gesamtportfolio

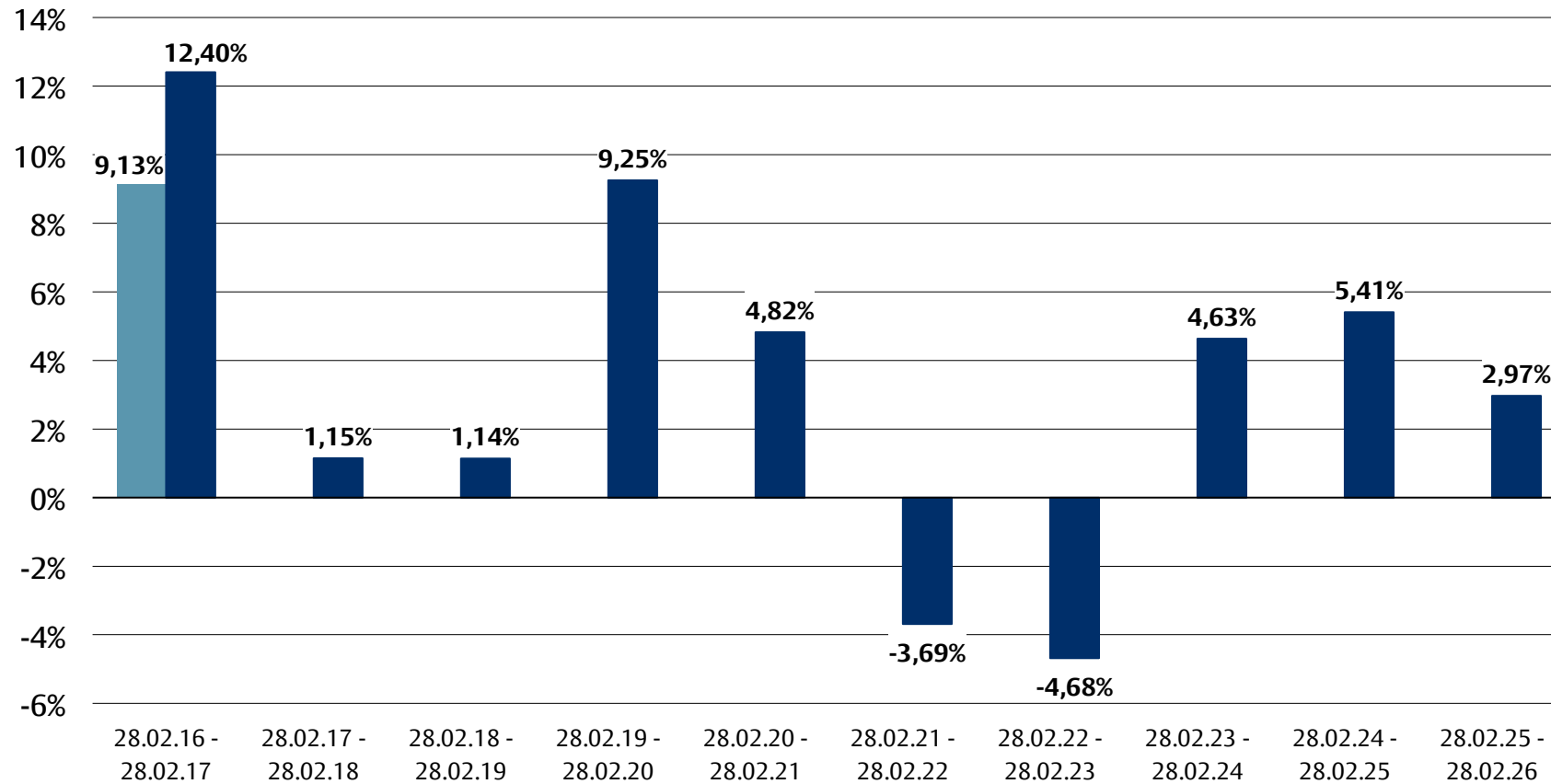
Flossbach von Storch - Bond Opportunities



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

Jährliche Wertentwicklung in EUR (in %)

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - R



■ **Fonds (netto)** unter Berücksichtigung des maximalen Ausgabeaufschlags von 3 %
■ **Fonds (brutto)**

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.

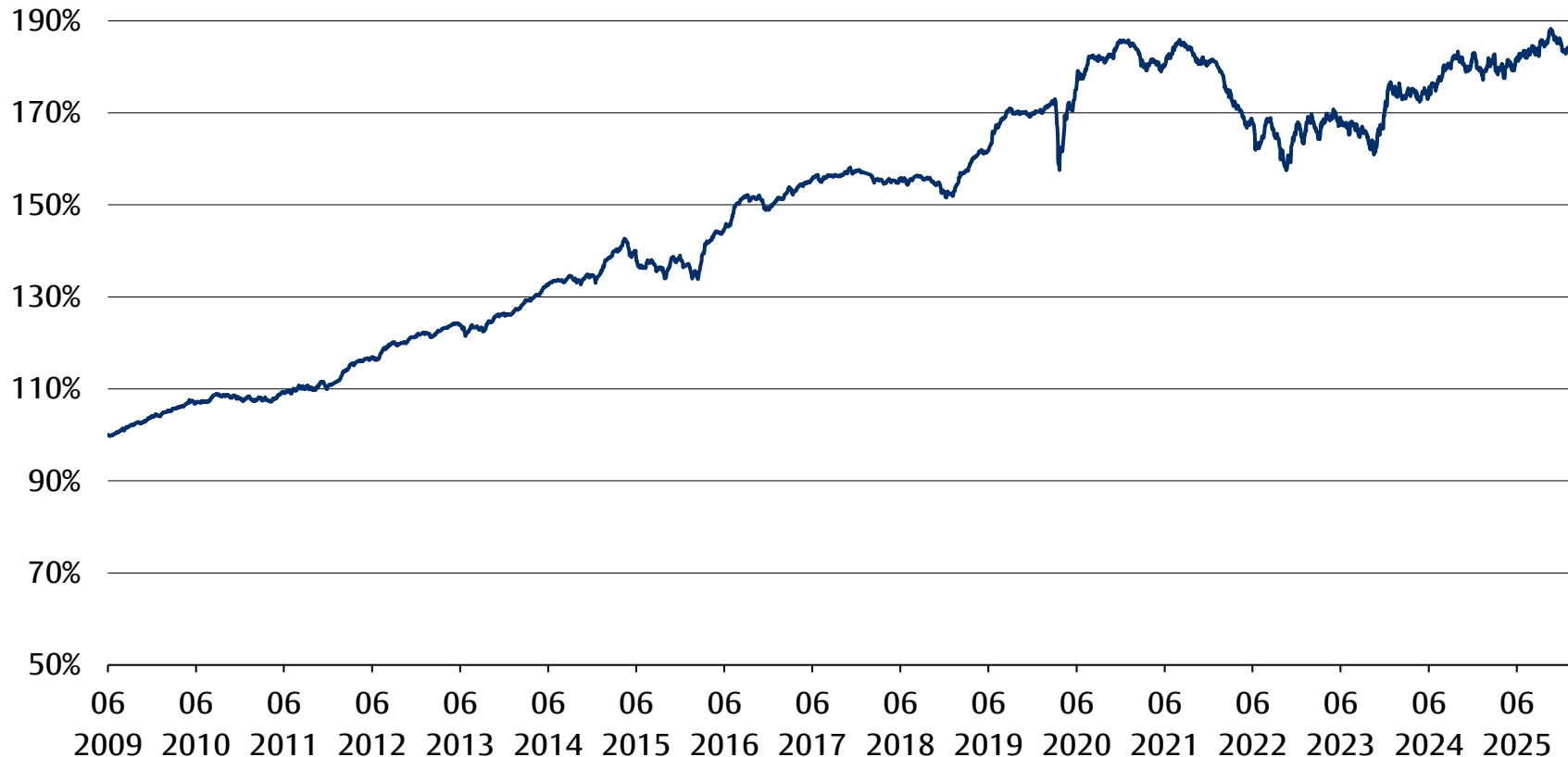
Wird die Wertentwicklung mit einem Referenzindex verglichen, haben der Vergleich und der Referenzindex nur informativen Charakter und begründen keine Verpflichtung des Fondsmanagers, den Referenzindex oder dessen Wertentwicklung nachzubilden oder zu erreichen.

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

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

Indexierte Wertentwicklung in EUR (brutto, in %)

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - R



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.

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

Kumulierte Wertentwicklung in EUR (brutto, in %)

Flossbach von Storch - Bond Opportunities - R

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 ytd
Wertentwicklung in Kalenderjahren	3,72 %	3,13 %	9,65 %	3,24 %	6,77 %	1,71 %	10,09 %	4,25 %	-3,01 %	11,75 %	8,95 %	-2,42 %	-9,43 %	7,52 %	1,62 %	2,79 %	2,04 %
Wertentwicklung 3-Jahreszeiträume*	-	-	17,05 %	16,75 %	20,87 %	12,11 %	19,55 %	16,73 %	11,32 %	13,00 %	18,09 %	18,81 %	-3,71 %	-4,97 %	-1,04 %	12,32 %	13,56 %
Wertentwicklung 5-Jahreszeiträume**	-	-	-	-	29,30 %	26,78 %	35,34 %	28,67 %	20,88 %	26,52 %	35,53 %	20,13 %	4,37 %	15,70 %	5,22 %	-0,73 %	4,26 %

* Berechnungslogik beispielhaft für den ersten Berechnungszeitraum: 31.12.2009 – 31.12.2012

** Berechnungslogik beispielhaft für den ersten Berechnungszeitraum: 31.12.2009 – 31.12.2014

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.

Ytd: Die jüngste Monatsendperformance seit Jahresbeginn.

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

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 informatischen 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

Unsere „Active Income“ Strategien

Drei maßgeschneiderte Lösungen für den globalen Bondmarkt



Anlagerichtlinien und Risikogrenzen*

	 Bond Defensive	 Bond Opportunities	 Bond High Conviction
High Yield	keine	max. 50%, min. B- Rating	max. 75%, min CCC/Caa Rating
Wandelanleihen	keine	max. 10%	max. 33%
CoCos/AT1-Anleihen	keine	keine	max. 10%
Hybrid- /Nachrang Gesamt	keine	max. 33%	max. 49%
Offene Währungsrisiken	strukturell abgesichert	max. 15%	max. 20%
Mindest-Emissionsgrösse	500 Mio.	300 Mio.	100 Mio. (max. 10% in sub-300 Mio. Emissionen)
Schwellenländer-Anleihen	keine	max. 25%	max. 25%
Duration	min. 0, max. 4 Jahre	nicht limitiert - ausgewogen	nicht limitiert - stärker ausgeprägt
Swing Pricing	keine Anwendung	keine Anwendung	findet Anwendung

* Dargestellt sind Prospektlimitierungen oder hauseigene Investitionsgrenzen

„Flossbach von Storch Global Quality SE“



**"Flossbach von Storch
Global Quality SE"**

MSCI World

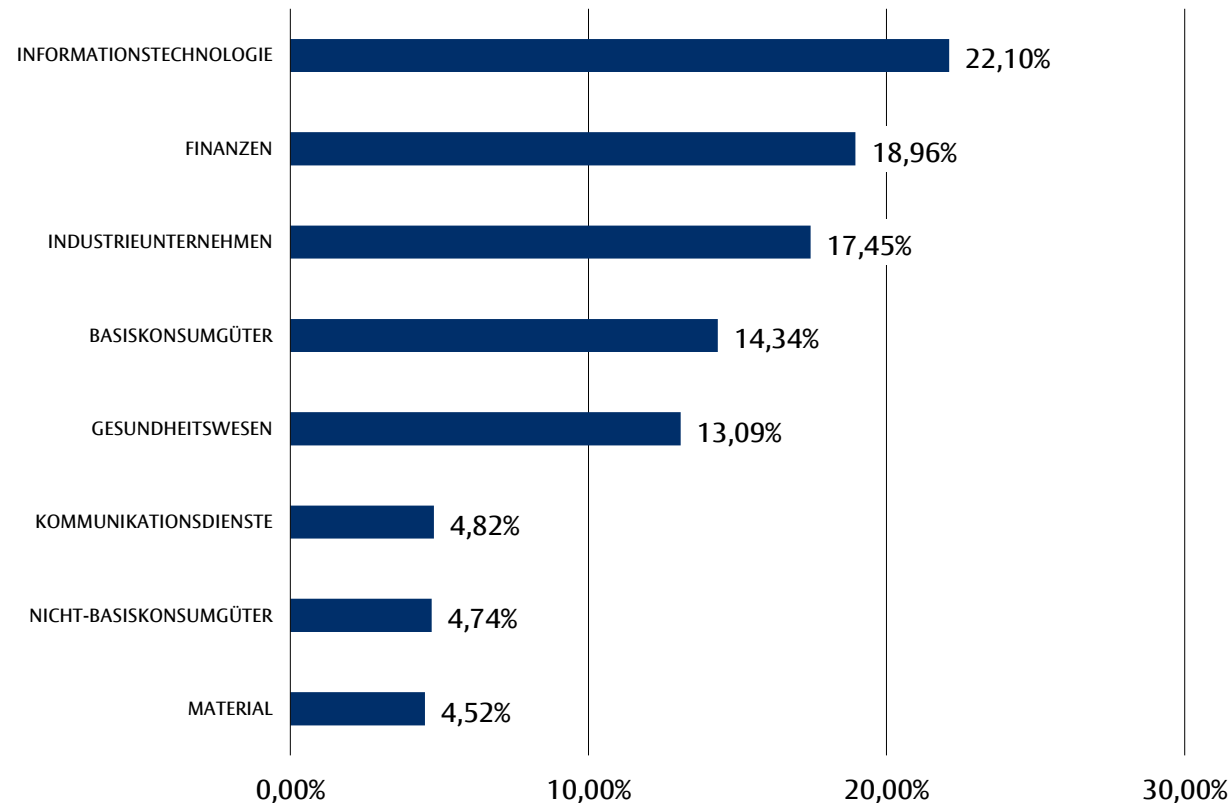
Profitabilität	Kapitalrendite	20 %	24 %
Wachstum	Umsatzwachstum letzte 5 Jahre (p.a.)	14 %	9 %
Verschuldung	Nettoverschuldung / Free Cashflow	2,6	1,4
Bewertung	Free Cashflow Rendite	3,8 %	4,2 %

Quelle: Bloomberg, MSCI, UBS Holt, Flossbach von Storch, alle Werte außer Umsatzwachstum "12 Monate Trailing" per 31.12.2025; Kapitalrendite = HOLT CFROI (Cash Flow Return on Investment); Free Cashflow (FCF): Bei bestimmten Sektoren (bspw. Banken und Versicherungen) bezogen auf Nettogewinn statt FCF

Portfolio-Struktur

Flossbach von Storch - Global Quality

Branchenallokation Aktien (in %)



Die 10 größten Positionen (in %*)

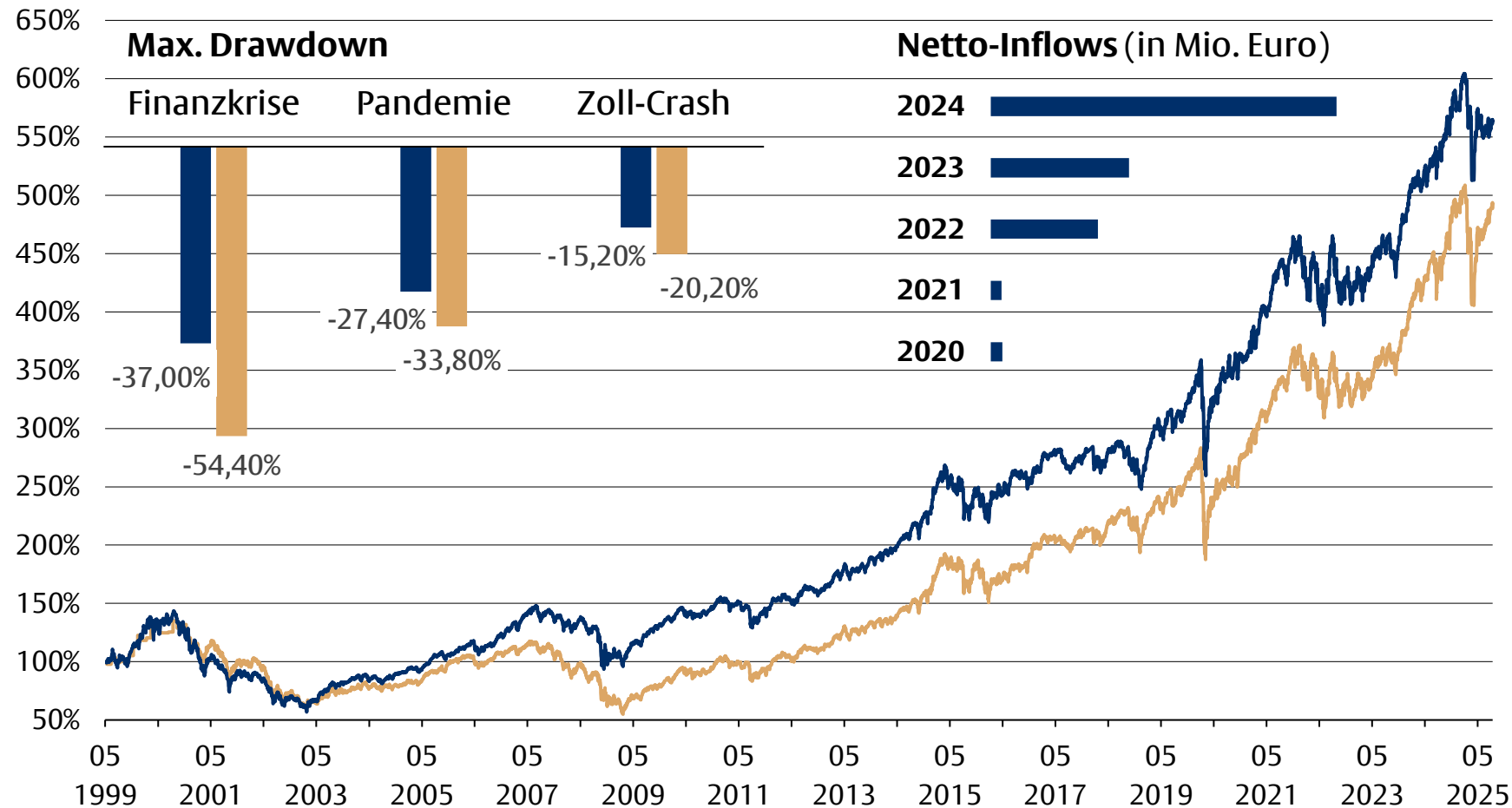
BEZEICHNUNG	ANTEIL IN %
1. BERKSHIRE HATHAWAY B	4,27%
2. MICROSOFT	3,79%
3. ALPHABET - CLASS A	3,26%
4. AMAZON.COM	3,07%
5. UNILEVER	3,06%
6. DEUTSCHE BÖRSE	2,92%
7. SYMRISE	2,88%
8. DANAHER	2,72%
9. COLOPLAST	2,64%
10. LEGRAND	2,60%
SUMME	31,21%

*prozentualer Anteil am Fondsvolumen

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

Indexierte Wertentwicklung in EUR (brutto, in %)

Flossbach von Storch - Global Quality - I*



*Zum 1. Juli 2016 wurde der Teilfonds Flossbach von Storch - Global Equity in Flossbach von Storch - Global Quality umbenannt. Zeitgleich erfolgte eine Änderung der Anlagestrategie sowie des Fondsmanagers.

Bis zum 11.10.2007 wurde die Wertentwicklung auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilklasse F (LU0097333701) des Teilfonds Flossbach von Storch - Global Quality simuliert. Etwaige Unterschiede in der Vergütungsstruktur wurden bei der Simulation berücksichtigt. Sowohl die Anteilklasse F als auch die Anteilklasse I haben die gleiche Anlagepolitik.

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

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. die Verwaltungsvergütung) wurden berücksichtigt. Die auf Kundenebene individuell anfallenden Kosten (z.B. Depotgebühren, Provisionen und andere Entgelte) wurden in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Bei Erwerb des Fonds nicht über die Flossbach von Storch SE kann ggf. ein Ausgabeaufschlag von bis zu max. 5 % anfallen.

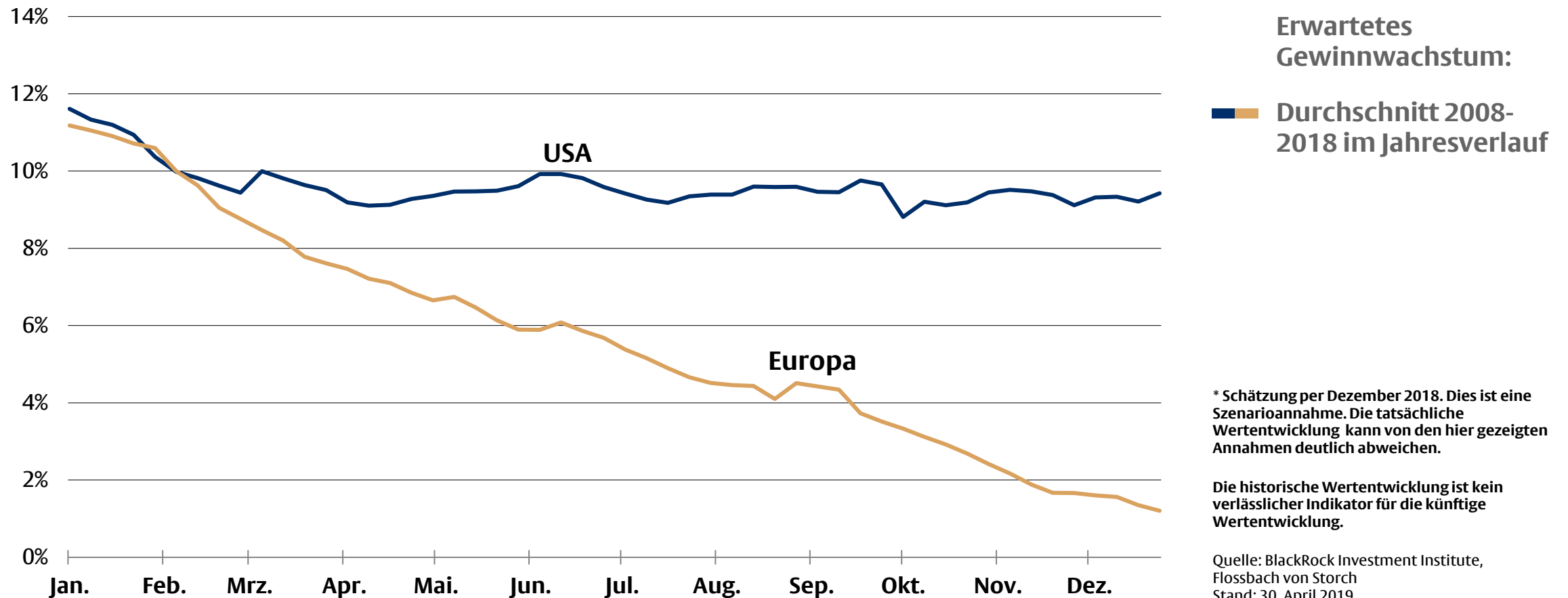
Bitte beachten Sie die in diesem Dokument dargestellten Kostendetails, um den maximalen Ausgabeaufschlag der Anteilklasse des Teilfonds zu ermitteln.

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.

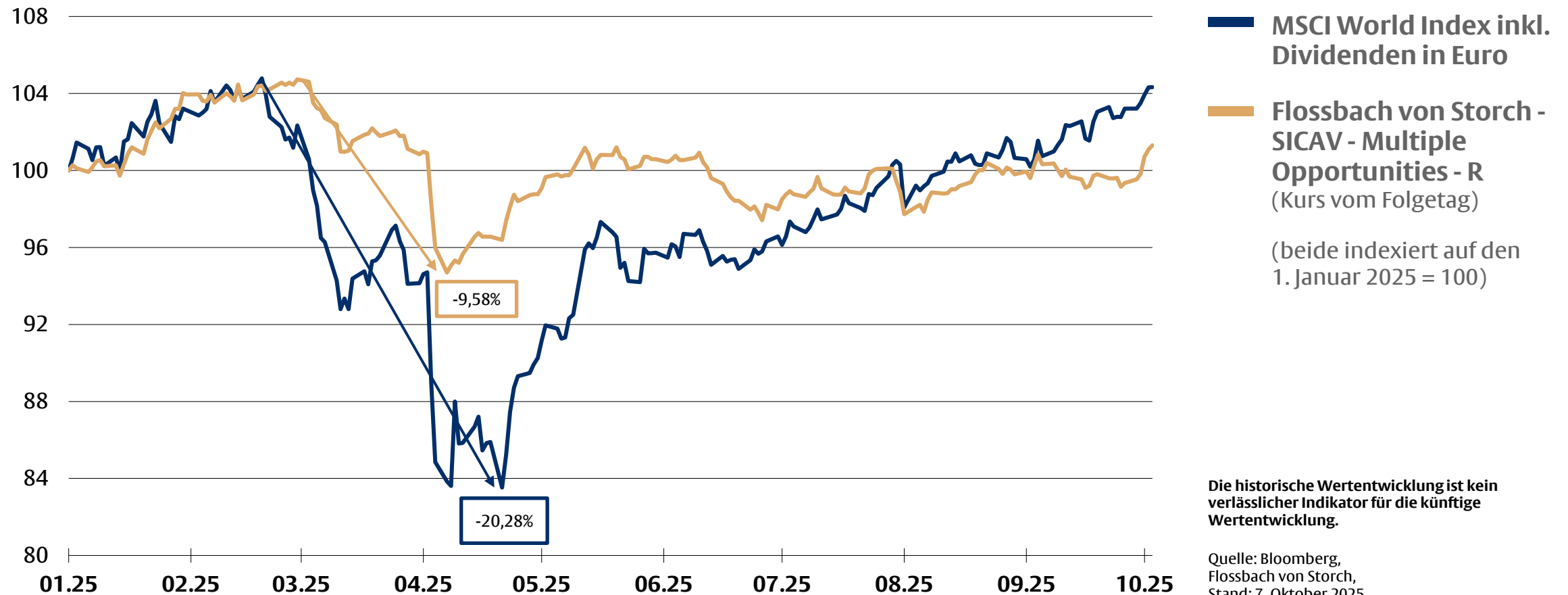
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. August 2025

Ein Blick zurück

In Europa wurden die Gewinnerwartungen regelmäßig nach unten revidiert



Diversifikation zahlt sich aus

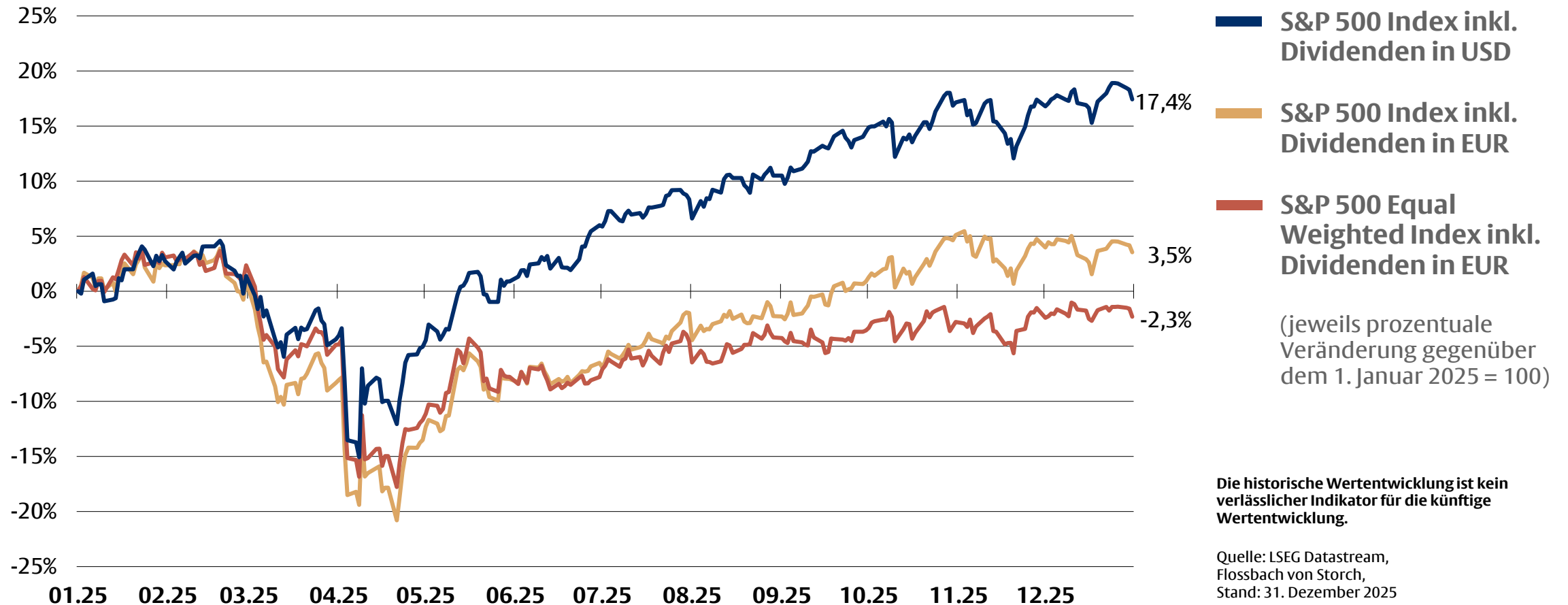


Der große Irrtum

10. September 2025: Oracles Auftragswunder katapultiert den Aktienkurs um 36 Prozent nach oben

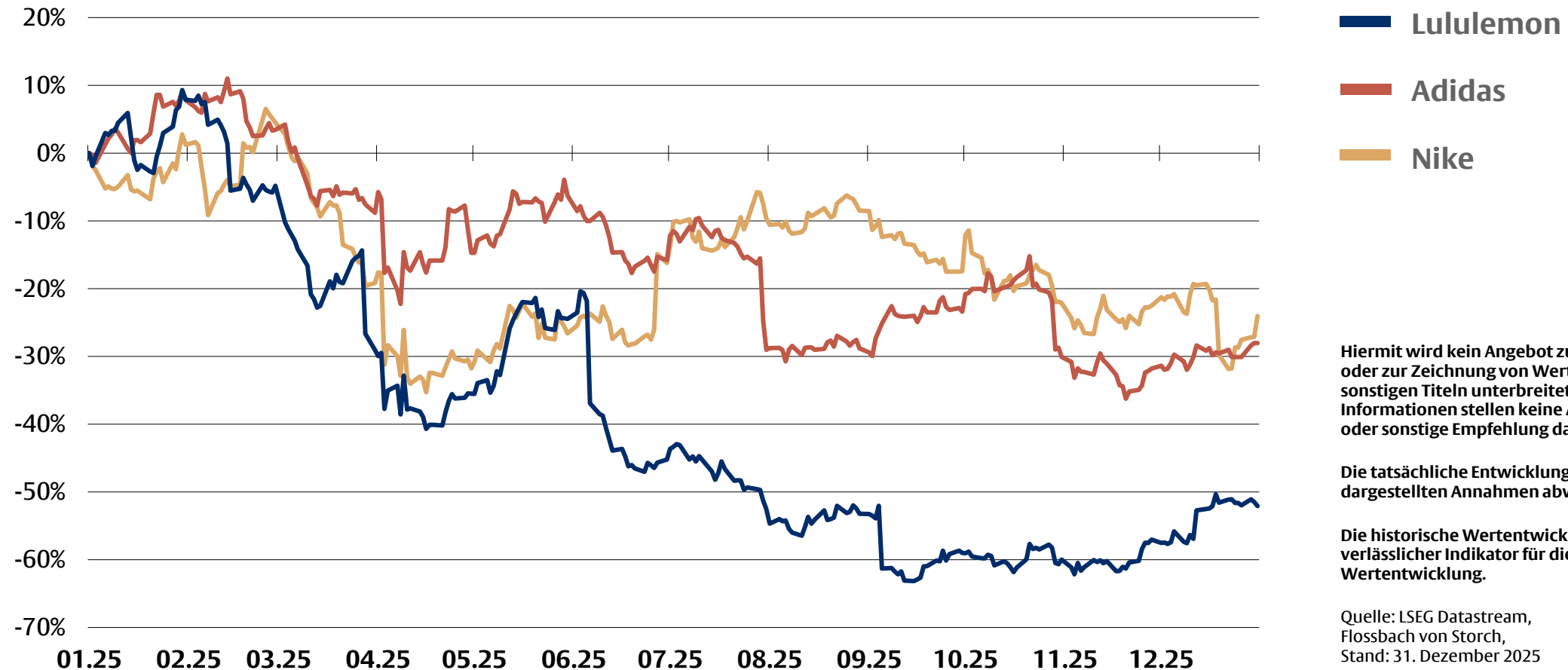


Ein Index, drei Ergebnisse



Sport war Mord

Gesamtertrag inklusive Dividenden in Euro im Jahr 2025



Hiermit wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar.

Die tatsächliche Entwicklung kann von den hier dargestellten Annahmen abweichen.

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

Quelle: LSEG Datastream,
Flossbach von Storch,
Stand: 31. Dezember 2025

Rückblick 2025

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities



Flossbach von Storch

2579%

Total Return seit Auflage (24.10.2007)

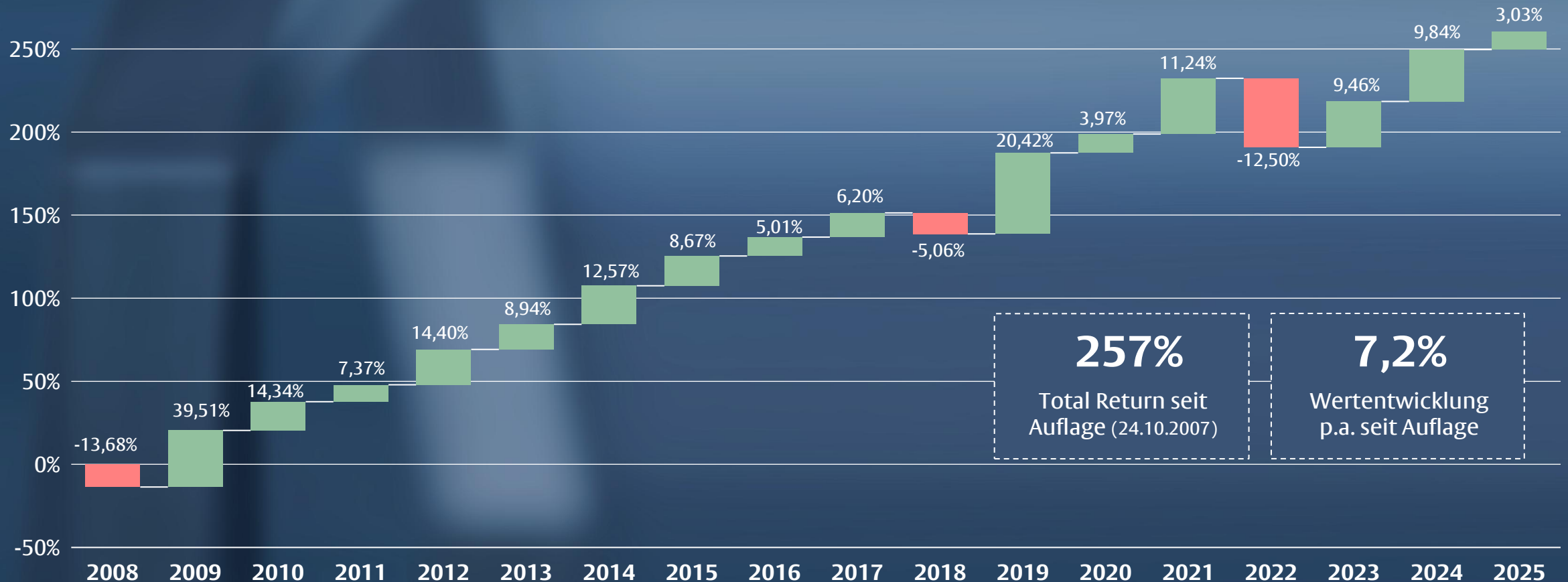
7,2%
p.a. im Ø

3,03%
in 2025

Flossbach von Storch - SICAV Multiple Opportunities - R
Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.
Quelle: Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2025



Wertentwicklung in Kalenderjahren



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.

Flossbach von Storch - SICAV Multiple Opportunities - R

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

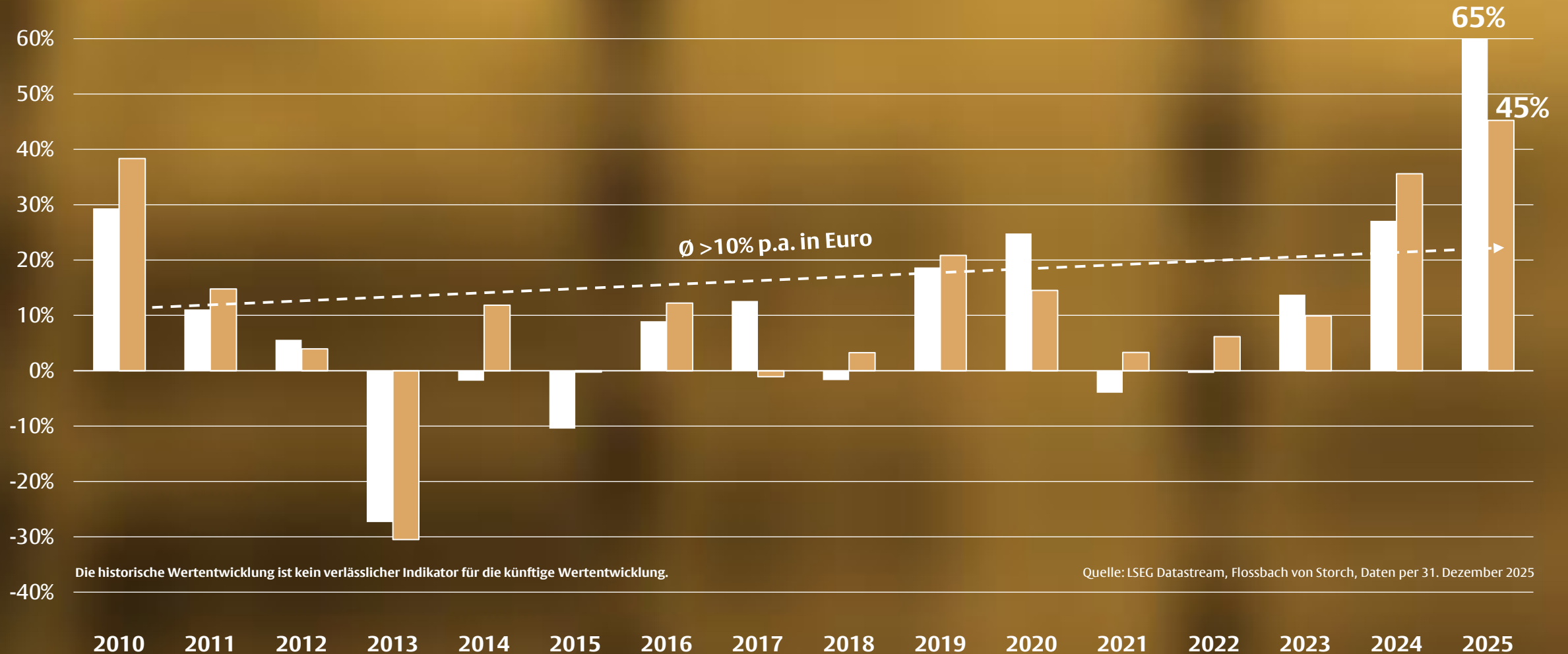
Quelle: Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2025



Goldene Zeiten

Goldpreis in USD/Unze

Goldpreis in EUR/Unze



Gold **45%** in Euro (**65%** in USD)

(Performance in 2025)

ca. 10% Goldexposure

+440 bps Wertbeitrag

Bildquelle: Chat GPT

Flossbach von Storch - SICAV Multiple Opportunities

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



Gold stark

+440 bps Wertbeitrag





THIS NOTE IS LEGAL TENDER
FOR ALL DEBTS, PUBLIC AND PRIVATE

B 03586443 J

WASHINGTON, D.C., C.



SERIES
2009

Trinity F. Gathorn

Quelle Chat GPT

Consolidating in the Treasury

Bildquelle: ChatGPT

WASHINGTON
ONE DOLLAR



Dollarfrust

1 Euro in US-Dollar



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

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

Pest oder Cholera

1 Euro in US-Dollar

Ø Wechselkurs



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

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

USD/EUR -12%

(Performance in 2025)

> 35% US-Aktien

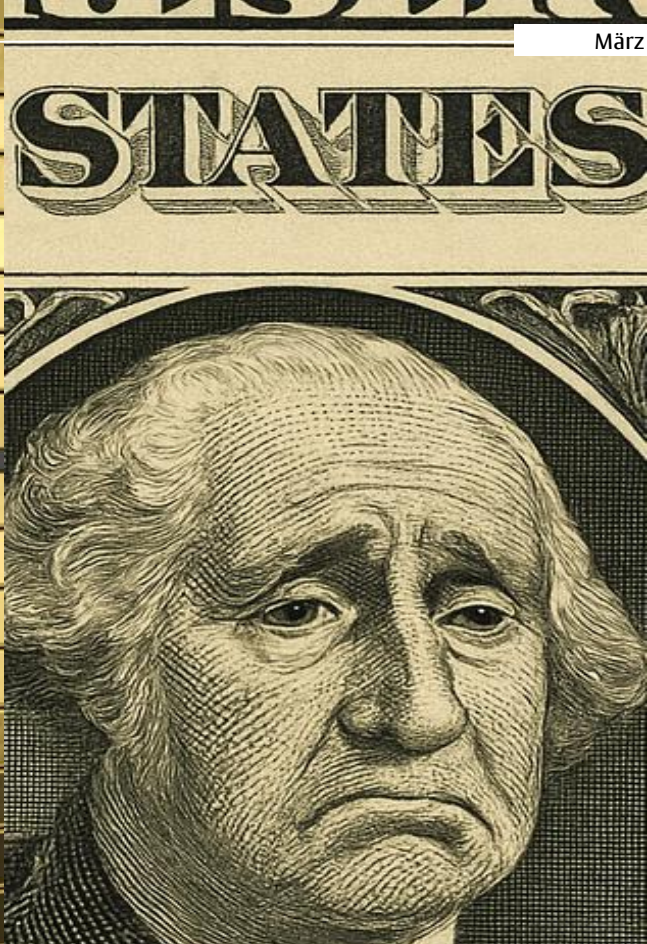
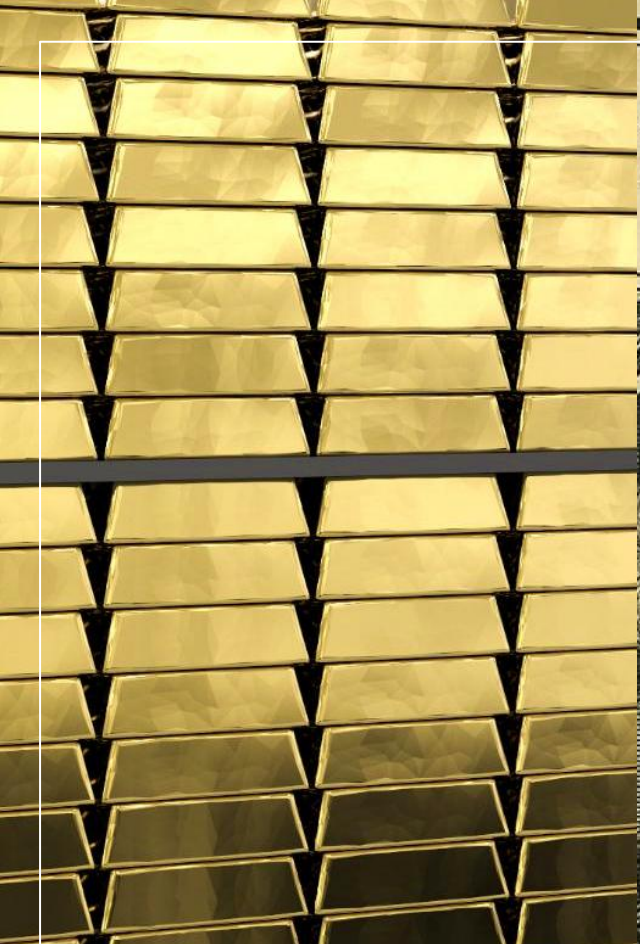
- 420 bps Wertebeitrag

Bildquelle: Chat GPT

Flossbach von Storch - SICAV Multiple Opportunities

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





Gold stark

Dollar schwach

+440 bps Wertbeitrag

- 420 bps Wertebeitrag

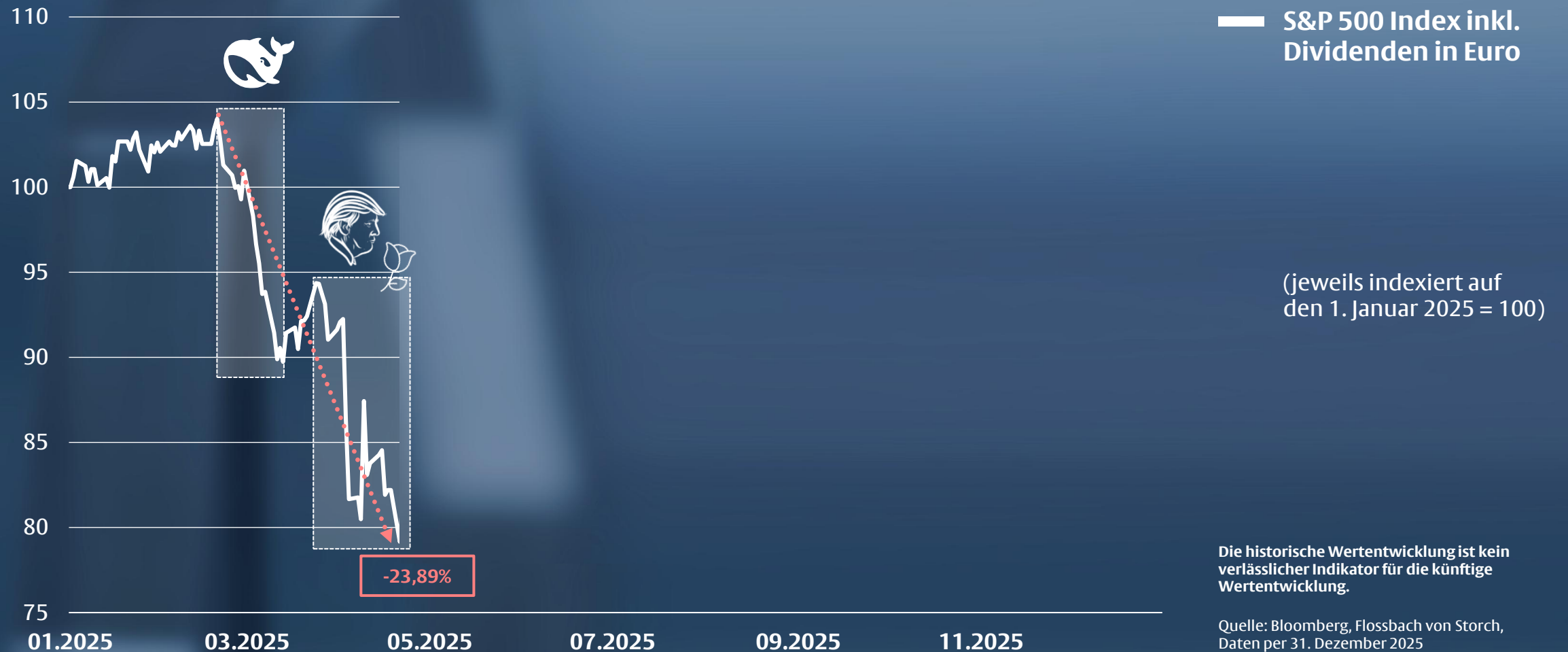


Flossbach von Storch

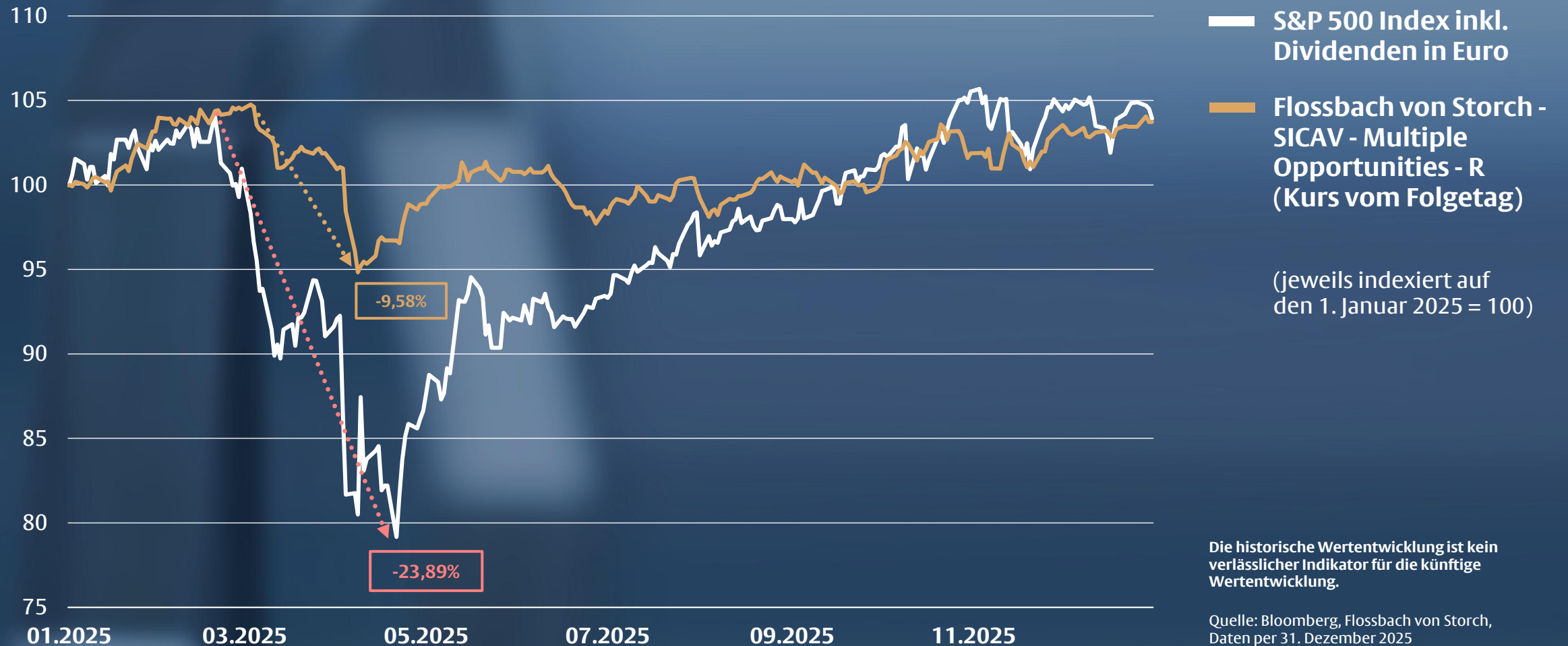
Aktienmärkte: Kein Jahr für schwache Nerven

Bildquelle: Microsoft Bilddatenbank

Erst Crash dann schnelle Erholung



Breite Diversifikation & Absicherung hat Nerven geschont



Aktienmärkte: Kein Jahr für schwache Nerven Währungseffekte & KI-Konzentration

-130 bps Index-Futures

Bildquelle: Microsoft Bilddatenbank
Flossbach von Storch - SICAV Multiple Opportunities
Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Ein Index, drei Ergebnisse



Konzentration & USD

Konzentration & EUR

Diversifikation & EUR

(jeweils indexiert auf
den 1. Januar 2025 = 100)

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

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

Aktienmärkte: kein Jahr für schwache Nerven

Währungseffekte & KI-Konzentration

Wertbeitrag **+10 bps**

-140 bps Index-Futures

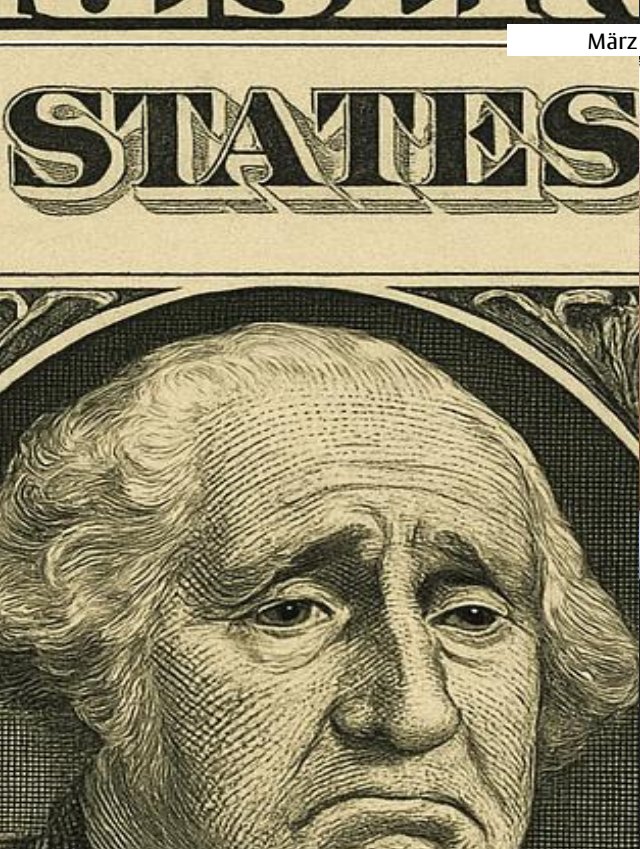
+150 bps Aktienbeitrag

Bildquelle: Microsoft Bilddatenbank
Flossbach von Storch - SICAV Multiple Opportunities
Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Gold stark

+440 bps Wertbeitrag



Dollar schwach

- 420 bps Wertebeitrag



Börsenachterbahn

-140 bps Index-Futures



KI-Boom

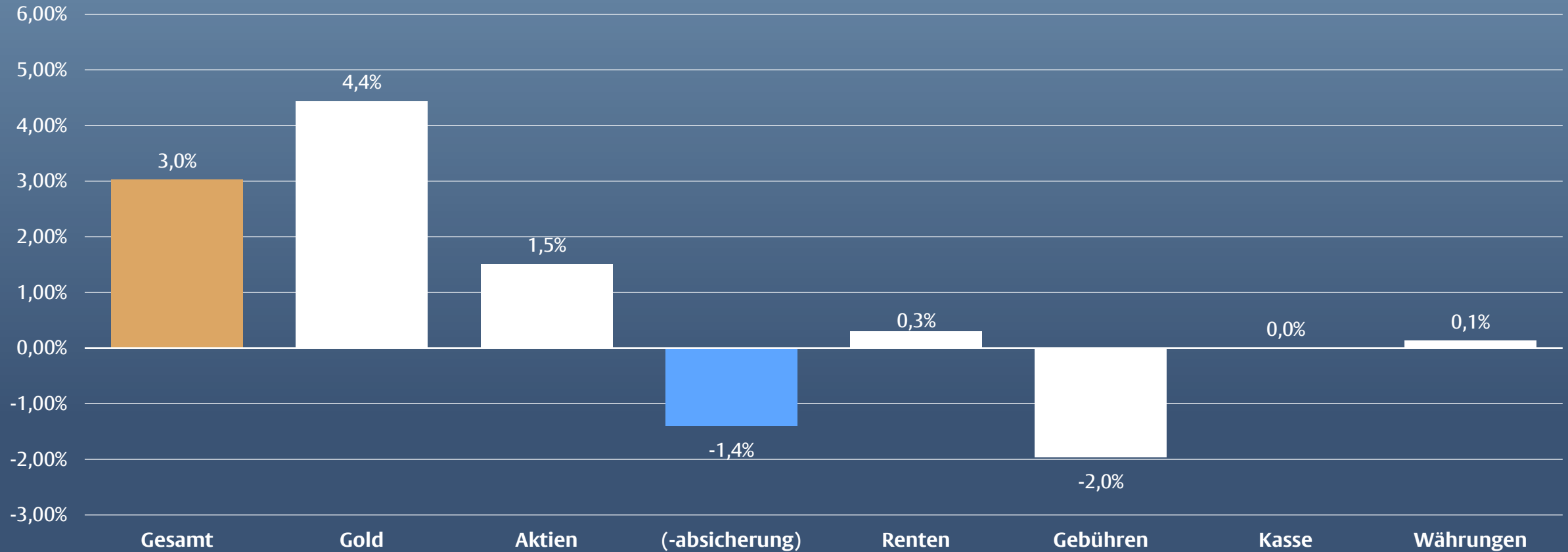
+150 bps Aktienbeitrag



Quelle: Chat GPT, Getty Images, Microsoft Bilddatenbank
Flossbach von Storch - SICAV Multiple Opportunities
Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



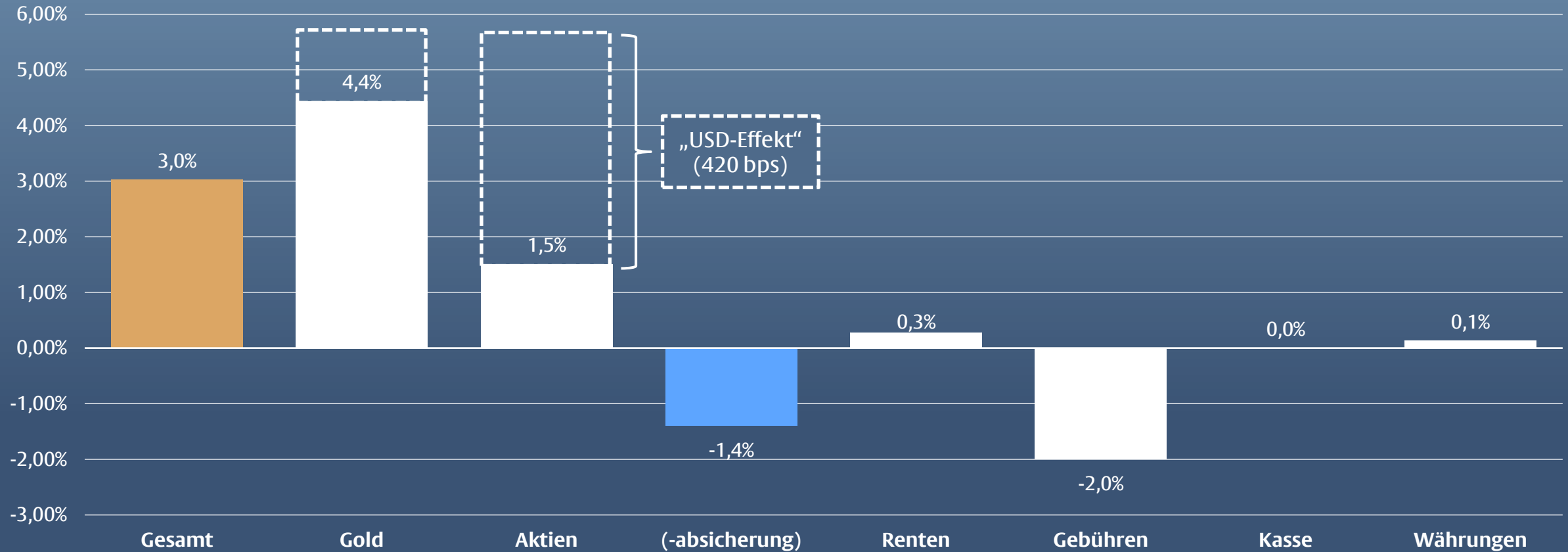
Kontribution nach Anlageklassen



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

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities - R
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2025

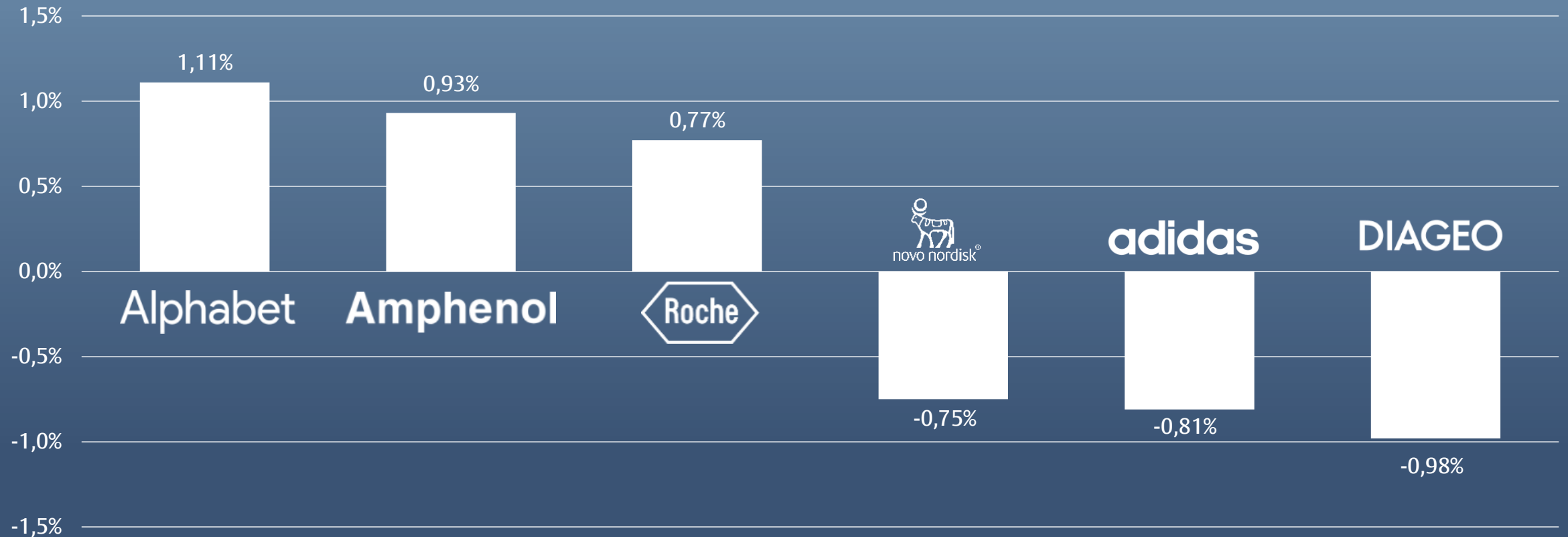
Kontribution nach Anlageklassen



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

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities - R
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2025

Tops & Flops



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

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Daten per 31. Dezember 2025

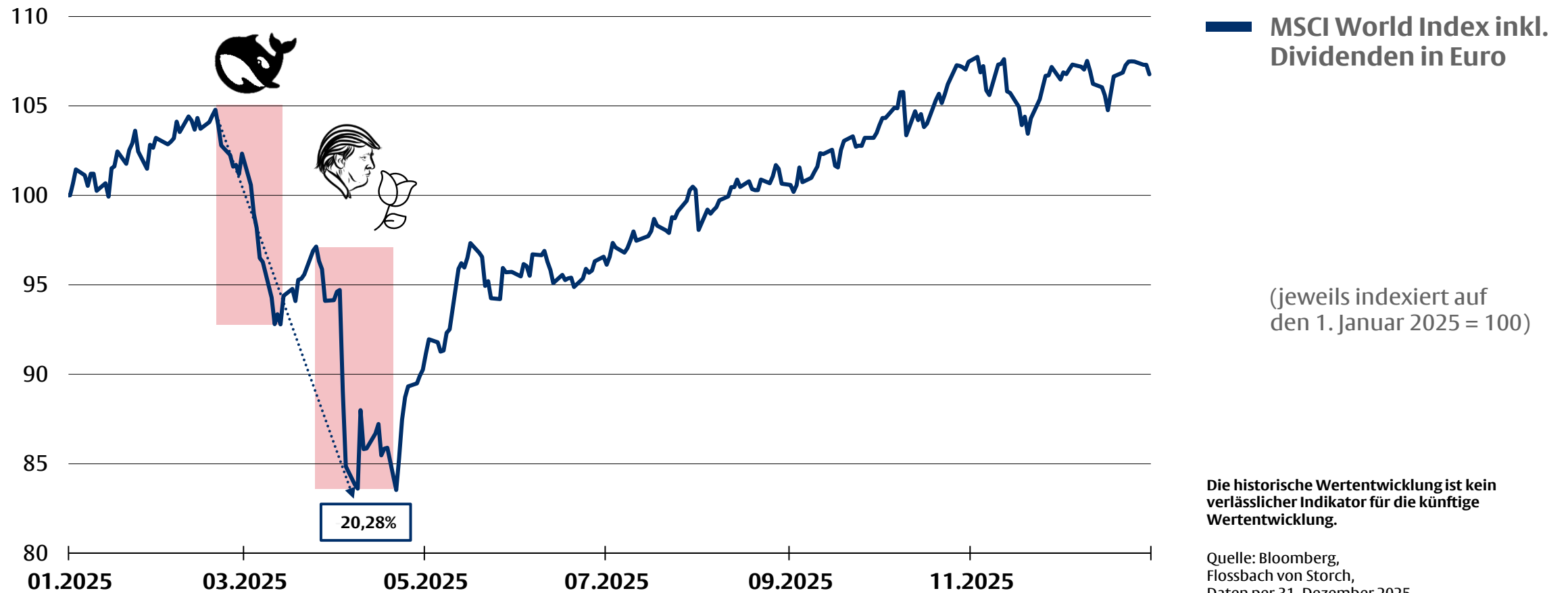
RISIKO- HINWEIS







Erst Crash dann schnelle Erholung



Absicherung hat Nerven geschont

