



Flossbach von Storch Multiple Opportunities

Erfolg durch Flexibilität und Unabhängigkeit

Votum: **Starker Kauf** ↑

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: **Starker Kauf** ↑

Highlights

- Überzeugende Wertentwicklung gerade auch in unruhigen Marktphasen
- Sehr flexible und dynamische Aufteilung der Anlageklassen
- Klare und unabhängige Meinung zum gesamtwirtschaftlichen Umfeld (Flossbachs Weltbild)
- Gold als Währung der letzten Instanz ist strategisches Investment
- ESG-Produkt nach Artikel 8 der EU-Verordnung 2019/2088 (Offenlegungsverordnung): Dieser Fonds ist ein Finanzprodukt, das im Rahmen seiner Anlagestrategie ökologische oder soziale Merkmale berücksichtigt und bewirbt

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

Der Fonds verfolgt das Ziel, eine positive Rendite zu erzielen. Zur Erreichung des Anlageziels investiert das Fondsmanagement überwiegend in Aktien, Anleihen und Edelmetalle. In seinen Allokationsentscheidungen ist das Fondsmanagement höchst flexibel und orientiert sich hierbei nicht an einem Vergleichsindex.

Dynamische Aufteilung der Anlageklassen anhand des wirtschaftlichen Weltbildes

Der Investmentprozess ist fundamental geprägt und beruht auf der Kombination von gesamtwirtschaftlichen und unternehmensspezifischen Überlegungen. Die Aufteilung des Portfolios in die verschiedenen Anlageklassen wird dabei maßgeblich durch die Strategie der Flossbach von Storch AG bestimmt, welche aus dem makroökonomischen Umfeld

Wertentwicklung 5 Jahre



| Performance per 28.06.2022 | Anlage ² | |
|-----------------------------|---------------------|-----------|
| | in % | in EUR |
| Tag der Anlage ¹ | -4,76 | 9.523,81 |
| 28.06.17 - 28.06.18 | 0,56 | 9.577,38 |
| 28.06.18 - 28.06.19 | 8,57 | 10.397,85 |
| 28.06.19 - 28.06.20 | 5,00 | 10.917,77 |
| 28.06.20 - 28.06.21 | 14,83 | 12.537,25 |
| 28.06.21 - 28.06.22 | -7,33 | 11.618,08 |

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 28.06.2017

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

abgeleitet wird. Der Flossbach von Storch Multiple Opportunities besitzt fast keine formalen Investitionsquoten. Die Aktienquote kann zwischen 25-100% schwanken.

Risikomanagement steht nicht im Vordergrund

Eine Risikobegrenzung soll durch Einzeltiteldiversifikation und angemessene Branchen- und Länderstreuung erreicht werden. Für das Fondsmanagement hat die volle Flexibilität in seinen Anlageentscheidungen auch in Krisenzeiten oberste Priorität. Deshalb gibt es keine dezidierten Ziele hinsichtlich Volatilität oder Begrenzungen für maximale Kursverluste.

Einzelinvestments nach Risiko-/Ertragspotential beurteilt

Die Attraktivität möglicher Investments in Aktien oder Anleihen wird im Rahmen einer eigenen Unternehmensanalyse beurteilt. Flossbachs Analystenteam stellt hierbei insbesondere auf die tatsächlichen liquiden Mittel (Cashflow) ab, welche die Unternehmen im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit erwirtschaften. Investiert wird nur, wenn das so berechnete Kurspotential die ermittelten Risiken deutlich übersteigt.

Unsere Einschätzung

Überzeugende Wertentwicklung

Dr. Bert Flossbach hat es in den knapp 15 Jahren seit Auflegung des Fonds eindrucksvoll geschafft, Mehrwert für die Anteilseigner zu erzielen. Per 31.05.2022 beträgt die gesamte Wertentwicklung annualisiert 7,9%. Gerade in unruhigeren Börsenzeiten lieferte der Fonds Mehrwert. Der Flossbach von Storch Multiple Opportunities eignet sich insbesondere für Anleger, die für die Erzielung einer höheren Performance bereit sind, auch erhöhte Risiken einzugehen.

Flexibilität und Ertragsorientierung im Vordergrund

Elementar für die Bewertung des Fonds ist Flossbachs Devise, Risiken nicht gänzlich zu vermeiden, sondern sie bestmöglich zu verstehen und bei der Anlageentscheidung das Chance-/Risikoverhältnis in den Vordergrund zu stellen. Die Aufteilung der Anlageklassen wird durch den Fondsmanager sehr flexibel gesteuert. So schwankte die Aktienquote unter Einbeziehung von Absicherungsgeschäften in den vergangenen Jahren zwischen 30% und 80%. Derzeit liegt sie mit rund 75% (Stand 31.05.) nahe der Höchststände.

Gold als strategisches Investment

Neben Qualitätsaktien ist physisches Gold ein strategisches Investment. Neben einem dauerhaft niedrigen Zinsumfeld ist ein anhaltender Abwertungswetlauf der großen Währungsräume ein Kernpunkt in Flossbachs gesamtwirtschaftlichem Weltbild. Gold als „Währung der letzten Instanz“ dient somit primär der Portfolioabsicherung. Die Goldposition schwankte in den letzten Jahren um die 10% Portfolioanteil. Zuletzt wurde diese deutlich aufgestockt und liegt derzeit bei 15%. Hinzu kommen noch Goldminenaktien.

Corona-Jahr 2020 - Aktienquote erst deutlich gesenkt, dann sukzessive wieder erhöht

Nach einem starken Start ins vorletzte Jahr haben die Turbulenzen im Frühjahr, bedingt durch Corona-Virus und Ölkrise, dem Aktienmarkt und auch dem Fonds zwischenzeitlich zugesetzt. Mit final +4% konnte der Flossbach Multiple Opportunities jedoch sogar ins Plus drehen und damit

Zahlen und Fakten

Stammdaten

| | |
|----------------------------|--|
| Fondsgesellschaft | Flossbach von Storch Invest S.A. |
| Fondstyp | Mischfonds |
| Anlagesegment | Welt Flexibel |
| Managementtyp | Aktiv |
| Währung | EUR |
| Ertragsverwendung | Ausschüttend |
| WKN / ISIN | A0M430 / LU0323578657 |
| Fondsaufgabe | 23.10.2007 |
| Orderannahmezeit | Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3 |
| Produkt-Risikoklasse | E |
| Sparplan | ab 25 EUR |
| VL-fähig | Nein |
| Nachhaltigkeits-einstufung | ESG-Produkt (Art. 8) |
| Teilfreistellungssatz | 15% |
| Weitere Anteilklassen | |

Kennzahlen per 28.06.2022

| | |
|---|----------------------------|
| Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³ | -6,59% / +12,79% / +21,86% |
| Volatilität (3 Jahre) ³ | 10,75% |

Kosten

| | |
|--|--|
| Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹ | 5,00% |
| Verwaltungsvergütung | 1,53% |
| Performanceabhängige Vergütung | Bis zu 10 % der Wertentwicklung des Fonds, wenn vorherige Wertminderungen der letzten 5 Jahre ausgeglichen wurden (High Watermark) |
| Laufende Kosten ² | 1,62% |
| Laufende Vertriebsprovision ⁴ | 52,94% der Verwaltungsvergütung |

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

eine bessere Performance erzielen als die meisten anderen flexiblen Mischfonds. Ursächlich hierfür war eine hohe, allerdings besonnene und nicht panische, Aktivität im Portfolio. Insbesondere wurden schnell und in hohem Umfang Absicherungspositionen erworben, welche die Nettoaktienquote bis auf Tiefststände von rund 30% hat sinken lassen.

Da die im Portfolio hoch gewichteten Qualitätsaktien mit robusten Geschäftsmodellen bei Marktabschwüngen in der Regel unterdurchschnittlich fallen, war die tatsächliche Marktabhängigkeit noch geringer. Dr. Flossbach nutzte die hohe Liquiditätsposition zur Aufstockung unter Druck geratener Qualitätsunternehmen. So betrug die Brutto-Aktienquote relativ schnell wieder über 70%. Sukzessive wurden auch die Absicherungspositionen zurückgefahren. Die letzten Positionen wurden im Juni 2020 aufgelöst. Somit konnte der Fonds im 3. Quartal durchgängig von der weiteren Erholung der Märkte profitieren.

Jahr 2021 von verbesserter Konjunktur geprägt

Mit den aufkommenden Impfstoffhoffnungen im 4. Quartal 2020 und damit einhergehend verbesserter Konjunkturaussichten feierten zyklische Unternehmen an der Börse ein Comeback. Die eher defensiven Konsummittel, aber auch die großen Technologietitel, blieben hingegen etwas zurück. Die damit verbundene eher durchschnittliche Performance des Fonds im letzten Jahr ist somit logisch nachvollziehbar und beunruhigt uns in keiner Weise.

Ganz im Gegenteil honorieren wir, dass sich das Fondsmanagement nicht von diesen Bewegungen treiben ließ und unverändert am bewährten Investmentansatz festhielt. Die absolute Wertentwicklung war mit +11,2% außerdem durchaus erfreulich.

Ein Beleg für die klare Ertragsorientierung ist, dass über längere Zeit keine Anleihen im Portfolio waren. Das Chance-/Risiko-Verhältnis wurde so schlecht eingeschätzt, dass keine Investition erfolgte und einmal mehr den Fokus auf meinungsgetreue Umsetzung des Flossbach-Weltbildes belegte. Erst jüngst wurde das etwas attraktivere Zinsumfeld für den ersten Aufbau kleiner Positionen genutzt, die in Summe aber noch <1% betragen.

Ukraine-Krieg und Zinssorgen belasten

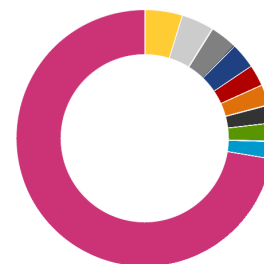
Im Zuge der russischen Invasion in der Ukraine ist die Lage an den Märkten von Nervosität und hoher Volatilität geprägt. Abhängig vom weiteren Verlauf und der Dauer des Konflikts steigen Rezessions- und Inflationsrisiken. Die zunehmende Inflationsthematik und der Kurswechsel der Notenbanken belasten zusätzlich. Diesem Umfeld konnte sich auch der Multiple Opportunities nicht entziehen und verzeichnet daher im laufenden Jahr ein Minus. Die Gold- und die Kasseposition (rund 10%) konnten die Abwärtsbewegung jedoch etwas abfedern.

Strategisch bleibt der Fokus trotz des sehr unruhigen Marktumfelds weiterhin bei Sachwerten. Unabhängig von kurzfristigen Schwankungen sieht das Fondsmanagement eine Investition in reale Werte im derzeitigen Umfeld stark negativer Realzinsen (Nominalzinsen abzüglich Inflation) als erfolgversprechendsten Ansatz.

Robustes Portfolio als Ziel

Dr. Flossbach beweist, dass er es gerade auch in turbulenten Zeiten versteht, für den Fonds Opportunitäten zu nutzen. Außerdem verleiht er dem Portfolio eine Robustheit, die für verschiedenste Marktszenarien Aussicht

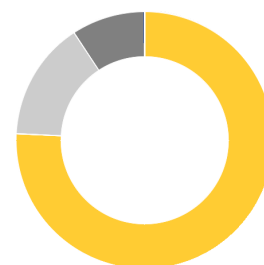
Struktur nach Top Holdings



| Top-Holding | Anteil (%) |
|---------------------------|------------|
| INVESCO PHYSICAL GOLD ... | 4,73 |
| ALPHABET - CLASS A | 4,11 |
| BERKSHIRE HATHAWAY B | 3,44 |
| NESTLE | 3,35 |
| 3M | 2,66 |
| AMAZON.COM | 2,61 |
| DEUTSCHE BÖRSE | 2,26 |
| MICROSOFT | 2,23 |
| META PLATFORMS | 2,17 |
| sonstige | 72,44 |

Stand: 31.05.2022

Struktur nach Anlageklassen



| Instrument | Anteil (%) |
|------------|------------|
| Aktien | 75,73 |
| Rohstoffe | 14,98 |
| Barmittel | 9,15 |
| Anleihen | 0,14 |

Stand: 31.05.2022

auf gute Ergebnisse liefert. Getreu der Devise, dass Schwankungen auch Chancen bieten, können Anleger weiter auf ein umsichtiges aber auch performanceorientiertes Management vertrauen.

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken

Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- Der Fonds ermöglicht die Teilhabe an der Entwicklung der internationalen Aktien-, Renten-, und Edelmetallmärkte und damit eine breite Streuung (Diversifikation) des Fondsportfolios, sodass dieses weniger abhängig von der Entwicklung einzelner Regionen ist
- Der Fonds besitzt keine formale Benchmark und kann somit in Bezug auf Einzelwerte/ Regionen/ Anleihenarten das Portfolio frei zusammensetzen

Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Es ist möglich, dass sich andere Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist

- Da der Fonds unabhängig von einer Benchmark allokiert, kann sich der Fonds auch deutlich schlechter entwickeln als andere Fonds dieser Vergleichsgruppe
- Durch die Möglichkeit, flexibel in Aktien, Anleihen oder Edelmetalle zu investieren, kann die Fonds Performance deutlich von der Performance der internationalen Aktienmärkte abweichen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
Autor: Daniel Gastmann, Fondsanalyst
Verantwortlich: Thorsten Plaswig
Stand unserer Einschätzung: 15. Juni 2022

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Flossbach von Storch Multiple Opportunities, WKN - A0M430

| Votum | Geändert am |
|--------------|--------------|
| Starker Kauf | 13. Mai 2015 |

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2022; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.