

Votum: Starker Kauf

# Flossbach von Storch Multiple Opportunities - Fonds

Stand: 01. August 2025 00:00 Uhr



## Fakten

Fondsgesellschaft	Flossbach von Storch Invest S.A.
Fondstyp	Mischfonds
Anlagesegment	Welt Flexibel
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A0M430 / LU0323578657
Produktgruppe	Anlagekonzepte und Mischfonds
Fondsaufgabe	23.10.2007
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein
Teilfreistellungssatz	15%



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

## Kennzahlen und Kosten

### Kennzahlen per 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+1,61% / +23,29% / +21,06%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	6,89%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,465%
Performanceabhängige Vergütung	Bis zu 10 % der Wertentwicklung des Fonds, wenn vorherige Wertminderungen der letzten 5 Jahre ausgeglichen wurden (High Watermark)
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,62%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	55,29% der Verwaltungsvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

## Auf einen Blick

## 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

01.08.2025

## 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 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.

## Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Flossbach von Storch Multiple Opportunities von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Treibhausgasemissionen und Soziales/Beschäftigung durch eine aktive Mitwirkungspolitik.

Flossbach von Storch versteht sich als konstruktiver Sparringspartner (wo möglich) oder als Korrektiv (wo nötig), das den investierten Unternehmen sinnvolle Vorschläge macht und das Management bei der Umsetzung begleitet. Leitet das Management die notwendigen Schritte zu einem nachhaltigen Geschäftsmodell nicht in ausreichendem Umfang ein, nutzt das Fondsmanagement seine Stimmrechte im Zusammenhang mit den hauseigenen Investmentfonds oder reduziert bzw. verkauft die Beteiligung.

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen, die sich auf Unternehmen mit einem Umsatz aus:

- >10% in Bezug auf Herstellung und Vertrieb von Rüstungsgütern (>0% in Bezug auf geächtete Waffen)
- >5% in Bezug auf Tabakproduktion
- >30% in Bezug auf Herstellung und Vertrieb von Kohle

beziehen. Ein Ausschluss erfolgt ebenfalls für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# Unsere Einschätzung

## Votum: Starker Kauf

### Überzeugende Wertentwicklung

Dr. Bert Flossbach hat es in den fast 18 Jahren seit Auflegung des Fonds eindrucksvoll geschafft, Mehrwert für die Anteilseigner zu erzielen. Per 30.06.2025 beträgt die gesamte Wertentwicklung annualisiert rund 7,1%. 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, inklusive Absicherungsgeschäften, bei rund 65% (Stand 30.06.).

## **Gold als strategisches Investment**

Neben Qualitätsaktien ist physisches Gold ein strategisches Investment. Gold als „Währung der letzten Instanz“ dient primär der Portfolioabsicherung. Die Goldposition schwankte lange um die 10% Portfolioanteil. Im ersten Halbjahr 2022 wurde diese deutlich aufgestockt und lag seitdem näher an 15%. In den letzten Monaten wurde der starke Anstieg des Goldpreises im letzten und laufenden Jahr genutzt, um die Quote auf aktuell 9,6% zurückzufahren.

## **Gute Performance seit 2023 mit neuen Höchstständen**

Mit einem Plus von 9,5% verlief das Jahr 2023 insgesamt erfreulich, auch Dank eines starken Jahresendspurts. Und auch das letzte Jahr 2024 knüpfte nahtlos daran an (+9,8%). Damit hat der Fonds inzwischen die ehemaligen Höchststände aus 2021 übertrifft und den 2022er-Rückgang ausgeglichen.

Die ersten 7 Monate des laufenden Jahres 2025 schwanken in Summe um die Nulllinie. Positive Beiträge aus Gold und den Aktien werden durch eine negative US-Dollar-Entwicklung aufgezehrt. Wenngleich hier eine Teilabsicherung des US-Dollar-Risikos implementiert wurde, beträgt die Quote immer noch rund 40%.

Strategisch blieb und 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 als erfolgversprechendsten Ansatz. Die Anleihenquote ist deutlich gesunken, da die als Kasseersatz dienenden kurzlaufenden Staatspapiere sukzessive fällig wurden.

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

# Fondsstruktur

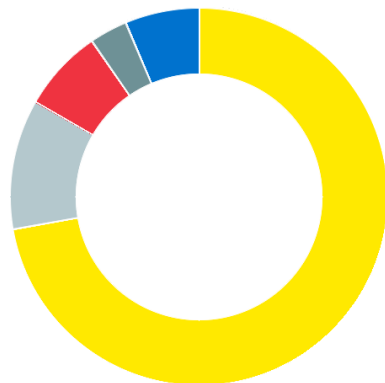
Struktur nach Top Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
RECKITT BENCKISER GROUP	2,89
ALPHABET - CLASS A	2,79
UNILEVER	2,73
ADIDAS	2,69
MERCEDES-BENZ GROUP	2,66
LEGRAND	2,60
DEUTSCHE BÖRSE	2,56
AMAZON.COM	2,52
MICROSOFT	2,47
sonstige	76,09

Stand: 31.10.2025

Struktur nach Anlageklassen



Instrument	Anteil (%)
Aktien	72,24
Rohstoffe	11,05
Barmittel	7,07
Anleihen	3,22
sonstige	6,42

Stand: 31.10.2025

## 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, wichtige Hinweise

---

## Impressum

**Herausgeber:** Commerzbank AG, Privat- und  
Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge  
**Autor:** Daniel Gastmann, Fondsanalyst  
**Verantwortlich:** Jörg Schneider  
**Stand unserer Einschätzung:** 01. August 2025

## 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, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

### 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.

#### **Anteilklassen**

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

#### **Auswirkung von Inflation**

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

#### **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](http://www.commerzbank.de/wphg).

#### **Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds\***

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§ 138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

\*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

### **Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Starker Kauf	13. Mai 2015

Flossbach von Storch Multiple Opportunities, WKN - AOM430

### **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

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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