



## Flossbach von Storch - Multi Asset Defensive

Konsequent unabhängig

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 (Flossbach von Storchs Weltbild)
- Gold (indirekt) als Währung der letzten Instanz ist strategisches Investment

## Investmentansatz

### Das Anlageziel des Fonds

Das Fondsmanagement verfolgt seit Auflage eine Absolute Return Strategie. Oberstes Ziel des Fonds ist es, langfristig attraktive Renditen für die Anleger zu erwirtschaften. Dazu investiert das Fondsmanagement überwiegend in Aktien, Anleihen und Edelmetalle (indirekt), wobei die Aktienquote auf maximal 35% des Nettovermögens beschränkt ist. In seinen Allokationsentscheidungen ist das Fondsmanagement höchst flexibel und orientiert sich hierbei nicht an einem Vergleichsindex.

### Vermögenspentagramm & fundamental basiertes Weltbild

Im Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive orientiert sich Flossbach von Storch an seiner Philosophie (Vermögenspentagramm) und seinem fundamental basiertem Weltbild. Mit dieser Kombination versuchen sie, die Risiken des Kapitalmarktes bestmöglich zu verstehen - denn gänzlich ausschließen kann man diese Risiken nicht.

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 22.09.2020	Anlage <sup>2</sup> in %	Anlage <sup>2</sup> in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-2,91	9.708,74
22.09.15 - 22.09.16	7,65	10.451,83
22.09.16 - 22.09.17	1,32	10.589,33
22.09.17 - 22.09.18	-0,47	10.539,14
22.09.18 - 22.09.19	6,58	11.232,74
22.09.19 - 22.09.20	-0,36	11.191,79

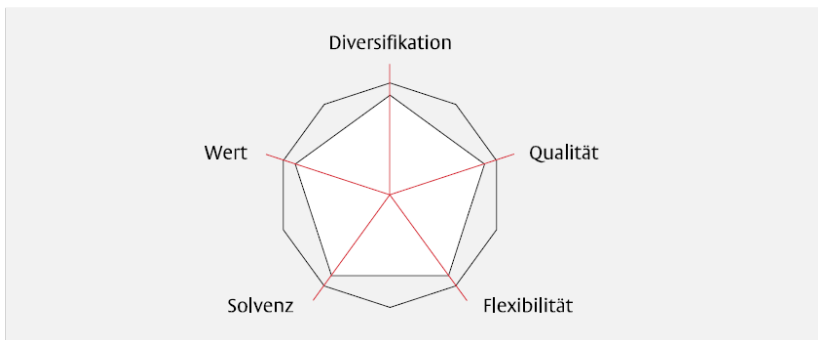
<sup>1</sup> Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 3,00% berücksichtigt.

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 22.09.2015

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

Quelle: FactSet

Vermögenspentagramm:



Quelle: Flossbach von Storch

**Kaufmännisch Denken und Handeln**

Dabei denkt und handelt das Fondsmanagement kaufmännisch mit großem Verantwortungsbewusstsein. Den Wunsch eines defensiven Investors, mit einem mittelfristigen Anlagehorizont von mind. 3 – 5 Jahren, hat man bei allen Anlageentscheidungen im Fokus - langfristige Vermögensmehrung bei überschaubarer Schwankung.

Mit einer intelligenten Diversifikation über verschiedene Assetklassen und einem aktiven, benchmarkunabhängigen Ansatz ist Flossbach von Storch überzeugt, diese Zielvorgabe erfüllen zu können. Der Investmentfokus konzentriert sich dabei auf Unternehmen mit nachhaltig erfolgreichen Geschäftsmodellen, einem gutem Management und einer soliden Bilanz. Für diese Analyse wird auf das hauseigenen Qualitäts- und Cashflow-Rating Modell zurückgegriffen. Zur Einschätzung öffentlicher Schuldner hat Flossbach von Storch ein eigenes Länderrating entwickelt.

**Chancen-Risikoverhältnis entscheidet**

Im Rahmen der festgelegten Anlagerichtlinien (Bandbreiten) entscheidet das Chance-Risikoverhältnis darüber, ob das Investment in Form von Fremdkapital (Renten) oder Eigenkapital (Aktien) umgesetzt wird.

Folgende (z.T. hauseigene) Investitionsgrenzen wurden für den Fonds definiert:

Anlageklasse	Minimum	Maximum
Aktien	10%	35%
Renten	40%	75%
Wandelanleihen	0%	10%
Gold (indirekt)	0%	10%
Kasse	0%	20%

Quelle: Flossbach von Storch

**Zahlen und Fakten**

Stammdaten	
Fondsgesellschaft	Flossbach von Storch Invest S.A.
Fondstyp	Gemischter Fonds
Anlagesegment	Welt Defensiv
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung Ausschüttend	
WKN / ISIN	A0M43U / LU0323577923
Fondsauflage	24.10.2007
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	D
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	
Kennzahlen per 22.09.2020	
Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+0,93% / +7,05% / +17,41%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	4,68%
Kosten	
Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	3%
Verwaltungsvergütung	1,53%
Performanceabhängige - Vergütung	
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,64%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	49,02% 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	

## Unsere Einschätzung

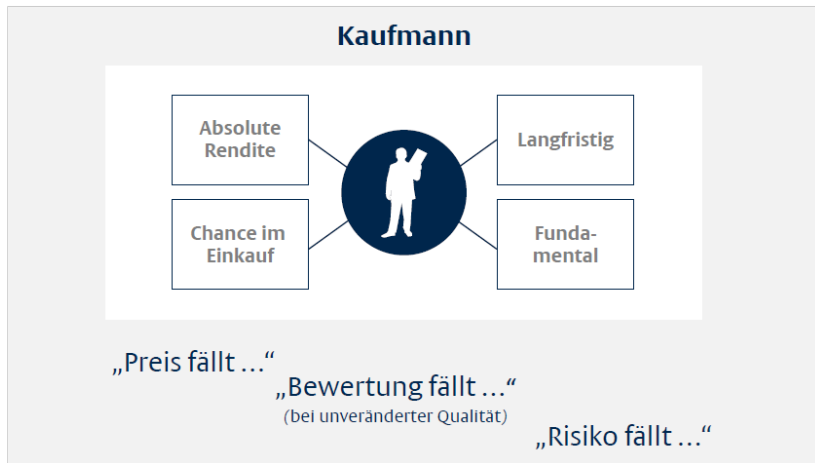
Unter Berücksichtigung des Inflationsziels der Europäischen Zentralbank (EZB) von 2% p.a., strebt das Fondsmanagement an, das eingesetzte Kapital langfristig zu erhalten. Das heißt allerdings nicht, dass jedes Jahr eine positive Wertentwicklung garantiert werden kann. Voraussetzung für den Erfolg ist vielmehr ein mittel- bis langfristiger Anlagehorizont von mind. 3 – 5 Jahren. In Zeiten niedriger Zinsen ist eine solche Zielsetzung eine herausfordernde Aufgabe.

### Sehr flexibel mit hohen Freiheiten für den Erfolg

Das Fondsmanagement verfolgt eine absolute Renditestrategie und ist dabei nicht von den Restriktionen eines Vergleichsindex eingeschränkt. Das Potenzial einer Investition muss mögliche Verlustrisiken deutlich überkompensieren. Dabei kann sich der Fonds innerhalb seiner Allokationsbandbreiten frei bewegen. Neben Aktien und Renten investiert der Fonds auch in Gold (indirekt). Das Gold-Investment wird dabei als absolute Krisenversicherung, als Währung der letzten Instanz, eingesetzt.

### Kaufmännisches Verständnis

Am Flossbach von Storch Multi Asset-Defensive gefällt uns die kaufmännische Herangehensweise sehr gut. Für Flossbach von Storch ist dies auch elementar für einen langfristigen Anlageerfolg. Hierbei werden Kursrückgänge bei den einzelnen Investments nicht per se als Risiko gesehen.



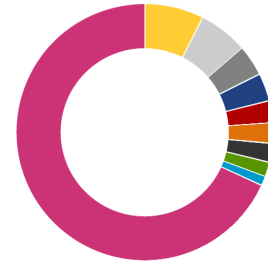
Quelle: Flossbach von Storch

Ein tieferer Einstiegskurs bedeutet ein geringeres Risiko, weil es das Renditepotenzial erhöht – vorausgesetzt, an der Substanz des Unternehmens hat sich nichts verändert. Kursschwankungen sind aus ihrer Sicht nichts Schlechtes, im Gegenteil, sie können Sonderangebote bescheren. Der Gewinn liegt bekanntlich (auch) im Einkauf.

### 2020 im Bann von Corona Krise und Ölpreiskollaps

Hatten wir zum Jahresanfang noch den Zollstreit der USA und den Brexit als politische und globalökonomische Belastungen gesehen, die auch 2020 für volatile Wertpapiermärkte sorgen sollten, führten die weltweite Verbreitung des Corona-Virus und der Ölpreiskollaps für drastische Turbulenzen an den weltweiten Kapitalmärkten. Nach drastischen Maßnahmen zur

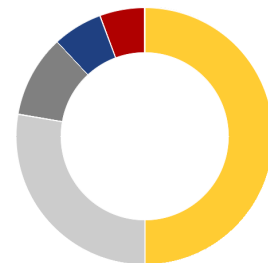
### Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
Konsumgüter	7,47
Gesundheitswesen	6,30
Telekomdienste	3,84
Immobilien	3,52
Informationstechnologie	2,73
Rohstoffe	2,54
Konsumgüter zyklisch	2,45
Industrie	1,79
Finanzen	1,21
sonstige	68,15

Stand: 31.07.2020

### Struktur nach Anlageklassen



Instrument	Anteil (%)
Anleihen	50,00
Aktien	27,67
Rohstoffe	10,38
Barmittel	6,22
Alternative Investments	5,65
sonst. VM	0,08

Stand: 31.07.2020

Eindämmung der weltweiten Ausbreitung des Corona-Virus erfolgen die ersten Lockerungsmaßnahmen, um vorsichtig in ein normales Leben zurückzukehren. Weltweit haben Notenbanken Maßnahmen ergriffen, die die drastischen wirtschaftlichen Folgen abfedern sollen.

Der Flossbach von Storch - Multi Asset – Defensive ist seit Februar 2020 vorsichtig aufgestellt. Das Aktienrisiko ist deutlich reduziert und liegt per Ende April bei ca. 19%. Die Goldposition (nicht physisch) in Höhe von etwas über 10% blieb unverändert und erweist sich derzeit als wichtiger Bestandteil im Portfolio.

Es wird an den Kapitalmärkten volatil bleiben, da noch nicht abzusehen ist, ob die Lockerung der Einschränkungen zum gewünschten Erfolg führen werden, oder ein zweiter „lock-down“ unvermeidlich ist. Wir sehen allerdings gute Chancen für eine wirtschaftliche Erholung im zweiten Halbjahr.

Wir sind von der Qualität des Fondsmanagement überzeugt und erwarten auch weiterhin eine langfristig überzeugende Wertentwicklung des Fonds, gerade auch in den vor uns liegenden Herausforderungen für die Kapitalmärkte.

## 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
- Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Edelmetallen [indirekt] (z.B. in Form von Gold) und Rohstoffen

**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
- Die Preise von Edelmetallen [indirekt] und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich
- 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: Mario Reich, Fondsanalyst  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 26. Mai 2020

---

## 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](http://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 - Multi Asset Defensive, WKN - A0M43U

Votum	Geändert am
Starker Kauf	15. Dezember 2016

---

### 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

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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