



## Flossbach von Storch Dividend

Mehr als nur ein Dividendenfonds

Votum: **Starker Kauf** ↑

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

Votum: **Starker Kauf** ↑

### Highlights

- Dividendenwachstum und Dividendensicherheit im Fokus
- Chance-/Risikoverhältnis ist Grundlage jeder Investitionsentscheidung
- Klare und unabhängige Meinung zum gesamtwirtschaftlichen Umfeld (Flossbachs Weltbild)
- Sehr gute Wertentwicklung mit +8,7% p.a. seit Auflage Oktober 2012

## Investmentansatz

### Anlageziel des Fonds

Ziel des Flossbach von Storch Dividend ist es, einen angemessenen Wertzuwachs unter Berücksichtigung des Risikos zu erzielen. Den Anlageschwerpunkt bilden Aktien von Unternehmen, die sich durch ein attraktives Dividendenprofil auszeichnen. Attraktiv bedeutet eine hohe und sichere Dividende mit künftig weiterem Steigerungspotenzial.

### Qualität, Bewertung und Dividende als Säulen der Titelauswahl

Der Investmentprozess ist fundamental geprägt und beginnt mit einem Qualitätsrating. Hier fließen u.a. Parameter wie Bilanzqualität, Profitabilität, Wachstum, Geschäftsmodell und Management mit ein. Anschließend wird der aktuelle Unternehmenswert beurteilt. Flossbachs Analystenteam stellt hierbei insbesondere auf die tatsächlichen liquiden Mittel (Cashflow) ab, welche die Unternehmen im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit erwirtschaften. Je besser die im ersten Schritt ermittelte Qualität ist, desto höher darf auch die Bewertung ausfallen, um trotzdem ein attraktives Investment darzustellen.

### Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per	Anlage <sup>2</sup>	
23.09.2020	in %	in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-4,76	9.523,81
23.09.15 - 23.09.16	10,68	10.540,68
23.09.16 - 23.09.17	2,16	10.768,36
23.09.17 - 23.09.18	9,33	11.773,27
23.09.18 - 23.09.19	5,38	12.406,96
23.09.19 - 23.09.20	7,96	13.394,07

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

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 23.09.2015

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

Quelle: FactSet

Zuletzt wird ein Dividenden-Rating ermittelt. Der Fokus liegt dabei auf der Sicherheit und dem Steigerungspotenzial der Dividende. Die absolute Höhe der Dividendenrendite fließt in das Rating mit ein, jedoch mit untergeordneter Bedeutung. Das aus diesem Investmentprozess resultierende Portfolio ist mit 40-60 Titeln relativ konzentriert und weist eine geringe Umschlagshäufigkeit auf. Währungsrisiken können im Einzelfall ganz oder teilweise abgesichert werden.

### Risikomanagement ohne starre Grenzen

Eine Risikobegrenzung soll durch Einzeltiteldiversifikation und angemessene Branchen- und Länderstreuung erreicht werden. Für das Fondsmanagement hat die volle Flexibilität in seinen Anlageentscheidungen oberste Priorität. Deshalb gibt es keine dezidierten Bandbreiten für einzelne Länder- oder Branchengewichtungen und keinen Vergleichsindex, an dem sich der Fonds ausrichtet.

## Unsere Einschätzung

### Dividende allein macht nicht glücklich

In Abgrenzung zu vielen anderen Dividendenfonds ist die Höhe der Dividendenrendite der einzelnen Unternehmen nur ein untergeordnetes Kriterium. Sehr hohe Dividendenrenditen sind nämlich oftmals Ergebnis einer schwachen Kursentwicklung und mangelnder Dividendensicherheit. Daher liegt der Fokus insbesondere auf dem Steigerungspotenzial und der Sicherheit der Dividenden. So können die im Fonds enthaltenen Unternehmen in den letzten 5 Jahren eine durchschnittliche Dividendensteigerung von 10% p.a. vorweisen.

### Flexibilität und Ertragsorientierung im Vordergrund

Die Gesellschaft Flossbach von Storch ist bekannt für die Devise, Risiken nicht gänzlich zu vermeiden, sondern sie bestmöglich zu verstehen und bei der Anlageentscheidung das Chance-/Risikoverhältnis in den Vordergrund zu stellen. Dieser erfolgreiche Ansatz findet auch im Flossbach von Storch Dividend Anwendung. Das spiegelt sich neben der Titelauswahl auch in der aktiven Nutzung einer Liquiditätsposition wider. So wurde in der Vergangenheit bei einer Verschlechterung des Chance-/Risikoverhältnisses die Kasseposition auf teilweise über 10% ausgebaut; aktuell liegt sie bei rund 3%.

### Sehr gute Wertentwicklung insbesondere in steigenden Märkten

Der 2012 aufgelegte Fonds weist über 5 Jahre eine Wertentwicklung von rund 4,9% p.a. (Stand: Ultimo Juli) auf. Damit hat er einen deutlichen Vorsprung von 4,8% vor dem weltweiten Dividendenindex von MSCI und liegt besser als der Durchschnitt der Vergleichsgruppe. Sehr gut gefällt uns die im Vergleich zu den meisten Dividendenfonds abweichende Branchengewichtung. Der Fokus auf Unternehmensqualität und Dividendenwachstum/-sicherheit führt zu einer vergleichsweise hohen Gewichtung der Sektoren Basiskonsum, Technologie und Gesundheit, während Telekommunikations-, Versorger- und Finanzwerte deutlich geringer gewichtet sind.

Diese im Vergleich zu anderen Dividendenfonds zyklischere Branchenpositionierung führt auch zu einem entsprechenden Performanceverhalten. In fallenden Aktienmärkten konnten sich bisher

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Flossbach von Storch Invest S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Welt Dividendenwerte All Caps
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A1J4RH / LU0831568729
Fondsauflage	02.10.2012
Orderannahmezeit	Erfassung bis 13.00 (t), Bewertungstag: t+1, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 23.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	+6,87% / +22,85% / +36,78%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	15,92%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,53%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,67%
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

defensiv positionierte Dividendenfonds besser behaupten, während der FvS Dividend seine Stärken regelmäßig in steigenden Märkten ausspielen kann.

**2019 herausragende Position in der Vergleichsgruppe**

Nach dem schwierigen vierten Quartal 2018 konnte der Flossbach von Storch Dividend 2019 mit einem Plus von 30% abschließen. Sowohl absolut als auch relativ ist dies das stärkste Ergebnis seit Fondsaufgabe und sorgt für eine Positionierung bei den besten 10% der weltweit investierenden Dividendenaktienfonds.

**Überraschend robust im schwachen Markt**

Dass der Fonds defensiver als Anfang 2019 aufgestellt ist, hat weiterhin Bestand. Der Fondsmanager hat die letzten 12-18 Monate daran gearbeitet, die „Qualität“ des Portfolios weiter zu erhöhen. Insbesondere beim Kurseinbruch der Märkte im Frühjahr profitierte der Fonds davon, weder Bankenwerte noch Autobauer im Portfolio gehabt und die Ölwerte bereits zuvor deutlich reduziert zu haben. Der Verlust von nur -0,44% seit Jahresanfang (Stand 31.07.) stellt im Kontext von Corona-Krise und Ölpreisschock ein ausgesprochen gutes Ergebnis dar.

**Überzeugendes Gesamtpaket**

Eine klare und unabhängige Meinung zum gesamtwirtschaftlichen Umfeld (Flossbachs Weltbild) ist bei Flossbach von Storch die Grundlage für erfolgreiches Fondsmanagement. Die darauf aufbauende qualitätsorientierte Titelselektion beim FvS Dividend ist überzeugend und erfolgreich.

**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.

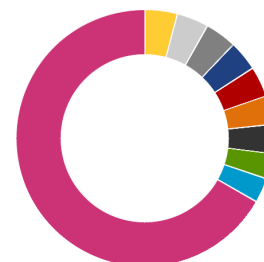
Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten 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**

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)

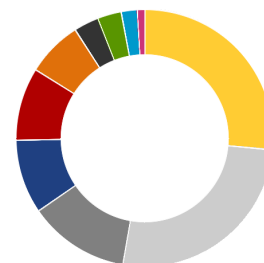
**Struktur nach Top Holdings**



Top-Holding	Anteil (%)
MASTERCARD	4,09
S&P GLOBAL	3,99
VISA - CLASS A	3,97
TENCENT HOLDINGS	3,88
RECKITT BENCKISER GROUP	3,82
ROPER TECHNOLOGIES	3,60
IMPERIAL BRANDS	3,57
INTUIT	3,25
BECTON DICKINSON	3,07
sonstige	66,76

Stand: 31.08.2020

**Struktur nach Branchen**



Branche	Anteil (%)
Informationstechnologie	26,44
Basiskonsumgüter	26,33
Gesundheitswesen	12,65
Industrie	9,32
Telekomdienste	9,17
Finanzen	6,99
Konsumgüter zyklisch	3,08
Immobilien	3,01
Rohstoffe	2,02
sonstige	0,99

Stand: 31.08.2020

- Der Fonds bietet die Chance, von der Entwicklung der globalen Aktienmärkte, insbesondere der dividendenstarken Werte, zu profitieren
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden

**Risiken**

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Mit der Fokussierung auf Dividendenwerte ist gleichzeitig jedoch auch das Risiko verbunden, dass sich diese und somit auch der Fonds schwächer entwickelt als spezielle Regionen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- 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: Sandra Weißenberger, Fondsanalystin  
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig  
 Stand unserer Einschätzung: 03. August 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 Dividend, WKN - A1J4RH

Votum	Geändert am
Starker Kauf	02. Dezember 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

©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.