Jahresbericht zum 30. September 2017

# Flossbach von Storch SICAV

Flossbach von Storch

**R.C.S. Luxemburg B 133073**
**Anlagefonds luxemburgischen Rechts**
Investmentfonds gemäß Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform einer
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) in seiner derzeit gültigen Fassung

**VERWALTUNGSGESELLSCHAFT:**
Flossbach von Storch Invest S.A.
R.C.S Luxemburg B 171513

INHALT

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF DER FLOSSBACH VON STORCH SICAV 3

KONSOLIDIERTE ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS 6

TEILFONDS FLOSSBACH VON STORCH SICAV - STIFTUNG 8

Aufwands- und Ertragsrechnung vom 1. Oktober 2016 bis zum 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion) 11
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis zum 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion) 12

TEILFONDS FLOSSBACH VON STORCH SICAV - MULTIPLE OPPORTUNITIES 16

Geographische Länderaufteilung 17
Wirtschaftliche Aufteilung 18
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. September 2017 20
Aufwands- und Ertragsrechnung 23
Vermögensaufstellung zum 30. September 2017 24
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 29

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2017 31

ANGABEN GEMÄß DELEGIERTER AIFM-VERORDNUNG (UNGEPRÜFT) 37

PRÜFUNGSVERMERK 40

BERECHNUNG DER AUSSCHÜTTUNG GEMÄß § 12 KARBV (UNGEPRÜFT) 43

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG 45

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

# Bericht zum Geschäftsverlauf

### Flossbach von Storch SICAV – Multiple Opportunities

Die Anteilsklasse R des Fonds Flossbach von Storch SICAV – Multiple Opportunities konnte das abgelaufene Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 mit einem Wertzuwachs von 4,4% abschließen; hierbei berücksichtigt wurde eine Ausschüttung ordentlicher Erträge im Dezember in Höhe von 2,15 Euro je Fondsanteil.

Im Vergleich hierzu entwickelten sich die wichtigsten Aktienindizes unter Berücksichtigung der Nettodividenden wie folgt: Der globale Leitindex MSCI World legte in Euro um 10,3% zu, der europäische Leitindex DJ EURO STOXX 50 stieg um 19,7% an. Darüber hinaus verbuchte der Rentenindex REXP im Berichtszeitraum einen Rückgang um 1,9%. Der Goldpreis fiel um 2,7% (in US-Dollar) bzw. 7,5% (in Euro).

Das Geschäftsjahr begann mit einer politischen Überraschung. Am 8. November 2016 gewann Donald Trump die Wahlen zum Präsidenten der USA. Die Entscheidung zeigt: Nicht nur die Wahlprognosen werden unsicherer. Auch die Konsequenzen der Wahlergebnisse werden unberechenbarer, weil die Bedeutung der Protagonisten im Vergleich zu ihrer Partei zugenommen hat. Im Falle der USA folgte der Trump-Wahl eine kurze Trump-Rally. Ein starker US-Dollar und steigende US-Zinsen spiegelten zwischenzeitlich einen erwarteten Konjunkturaufschwung durch eine „Make America Great Again"-Politik wider. Die Wahl beflügelte vor allem Aktien konjunktursensibler Unternehmen und Banktitel, wobei letztere zusätzlich von der Hoffnung auf eine Deregulierung des Finanzsektors profitierten. Weitgehend verdrängt wurde dagegen die protektionistische Seite des Trump-Programms und steigende Staatsdefizite. Die verpatzte Gesundheitsreform gab einen ersten Eindruck, wie schwer dem neuen Präsident die Einhaltung seiner Wahlversprechen fällt. Bis zum Ende des Geschäftsjahres gelangen keine größeren Reformen, auch keine Steuerreform.

Damit schwanden die Aussichten auf einen Konjunkturboom in den USA – und eine nachhaltige Zinswende. Die Kurse zinssensitiver Aktien, wie beispielsweise Konsumwerte, stiegen wieder an. Auch der Goldpreis, der zunächst als großer Trump-Verlierer galt, konnte seit Ende vergangenen Jahres wieder deutlich zulegen. Das Beispiel Donald Trump zeigt: Vor allem in politisch turbulenten Zeiten erscheint operative Hektik ein schlechter Ratgeber.

Das gilt im Rückblick auch für die mit Spannung erwarteten Wahlen in Europa. Populistische Parteien erlebten in den Niederlanden und Frankreich deutliche Niederlagen. Nach der Wahl Emmanuel Macrons zum französischen Präsidenten konnte der französische Leitindex CAC 40 zunächst deutlich zulegen. Im Zuge verbesserter Konjunkturdaten für die Länder der Eurozone stiegen gegen Ende des Geschäftsjahres auch die Kurse in anderen europäischen Ländern.

Die positive Entwicklung an den europäischen Märkten konnte auch ein zunehmend starker Euro kaum bremsen. Am 8. September 2017 erreichte die Gemeinschaftswährung einen Stand von knapp 1,21 US-Dollar, was einen Anstieg von 16% gegenüber dem Jahrestiefstand bedeutet. Nicht nur gegenüber dem US-Dollar, sondern auch gegenüber anderen wichtigen Währungen legte der Euro zu. Am 22. September 2017 war ein Euro mit 1,16 Franken so viel wert wie seit der Aufhebung der Untergrenze durch die Schweizerische Nationalbank im Januar 2015 nicht mehr.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der starke Euro belastete gegen Ende des Geschäftsjahres die Wertentwicklung global aufgestellter Portfolios. Die positive Wirtschaftsentwicklung sollte unseres Erachtens aber nicht darüber hinwegtäuschen, dass die Eurozone ein fragiles Gebilde ist. Das wahrscheinliche Ende der großen Koalition nach den Bundestagswahlen in Deutschland deutet darauf hin, dass der Weg zu einer fiskalischen Transferunion nicht so geradlinig erscheint, wie es sich etwa der französische Präsident Emmanuel Macron erhofft haben mag.

Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) ist auf dem Weg zu einer normalen Geldpolitik im Laufe des Geschäftsjahres weiter vorangekommen als die EZB. Sie hat es aber auch einfacher. Immerhin müssen die US-Notenbanker nicht mit der Komplexität und den Tücken einer Gemeinschaftswährung von sehr verschiedenen Volkswirtschaften kämpfen. Nach der Einstellung der Anleihekäufe und ersten Leitzinsanhebungen kündigte die Fed an, ab Oktober 2017 die aufgetürmten Anleihebestände langsam wieder abzutragen.

Eine Rückkehr zu alten Zinsniveaus von mehr als vier Prozent halten wir aber auch in den USA für wenig wahrscheinlich. Zu groß erscheint mittlerweile die Abhängigkeit von den Notenbanken in Europa und Japan. Und ohne die niedrigen Zinsen der EZB und Bank of Japan (BoJ) dürften sich unseres Erachtens weder die Inflationsziele der Notenbanken erreichen, noch die Finanzierung von ausufernden Staatsausgaben gewährleisten lassen.

Das Marktumfeld mit niedrigen Renditen sicherer Anleihen spricht unseres Erachtens weiterhin für die Anlageklassen Aktien. Da Rückschläge am Aktienmarkt (und auch am Anleihemarkt) grundsätzlich immer möglich sind, empfehlen wir weiterhin ein robustes Portfolio. Das Krisen trotzen und Chancen nutzen kann, wenn die Märkten welche bieten.

Im Aktienbestand des Fonds liegt der Schwerpunkt auf global aufgestellten Unternehmen mit starker Marktposition, hoher Preissetzungsmacht, stabilen Margen und solider Bilanzstruktur. Hinzu kommen die laufenden Erträge in Form von Dividendenzahlungen, die Aktien substanzstarker Unternehmen zusätzliche Attraktivität verleihen. Diese Qualitätskriterien bei der Aktienselektion sorgen dafür, dass Unternehmen aus den Sektoren Konsum und Pharma vergleichsweise stark im Fonds gewichtet sind.

Per 30. September 2017 betrug das Fondsvolumen rund 12,2 Mrd. Euro. Die fünf größten Aktienpositionen im Fonds bildeten die Beteiligungen an den Unternehmen Berkshire Hathaway, Daimler, Nestlé, Novo Nordisk und Abbott Labs, die zusammen einen Anteil von ca. 20,5% am Fondsvermögen ausmachten. Zum Ende des Geschäftsjahres betrug die Aktienquote ca. 68,89%. Ungefähr 8,6% des Fondsvermögens waren in Anleihen investiert, wobei innerhalb des Geschäftsjahres auch taktische Fremdwährungspositionen im mexikanischen Peso und norwegischer Krone über Anleihen abgebildet wurden. Die Edelmetallquote hat sich im Wesentlichen durch währungsbedingte Kursrückgänge gegenüber dem Vorjahresstichtag leicht reduziert und lag zum Geschäftsjahresende bei rund 10,3%. Sie wird ausschließlich in Form physischen Goldes gehalten und dient der Diversifikation und Absicherung des Gesamtportfolios.

Zum Ende des Geschäftsjahres waren bestehende Wechselkursrisiken gegenüber dem Yen und dem britischen Pfund zum Großteil abgesichert. Partiell abgesichert war die Währungsentwicklung von Aktienpositionen in US-Dollar.

## Flossbach von Storch SICAV – Stiftung

*Bericht für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 29. Dezember 2016*

Der Fonds Flossbach von Storch SICAV – Stiftung konnte den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 29. Dezember 2016 mit einem Wertzuwachs von 0,35% abschließen. Während Aktien, Renten und Wandelanleihen positive Performancebeiträge lieferten, verbuchten die Edelmetallbestände Verluste.

Im Vergleich hierzu entwickelten sich die wichtigsten Aktienindizes wie folgt: Der globale Leitindex MSCI World Index legte im Berichtszeitraum in Euro um 9,68% zu, der europäische Leitindex DJ EURO STOXX 50 stieg um 9,21% an. Darüber hinaus verbuchte der Rentenindex REX Performance Index im Berichtszeitraum einen Rückgang um 1,31%. Der Goldpreis fiel um 12,0% (in US-Dollar) bzw. 5,7% (in Euro).

Der Berichtszeitraum begann mit einer politischen Überraschung. Am 8. November 2016 gewann Donald

Bericht zum Geschäftsverlauf

Trump die Wahlen zum Präsidenten der USA. Die Entscheidung zeigt: Nicht nur die Wahlprognosen werden unsicherer. Auch die Konsequenzen der Wahlergebnisse werden unberechenbarer, weil die Bedeutung der Protagonisten im Vergleich zu ihrer Partei zugenommen hat. Im Falle der USA folgte der Trump-Wahl eine Trump-Rally. Ein starker US-Dollar und steigende US-Zinsen spiegelten zwischenzeitlich einen erwarteten Konjunkturaufschwung durch eine „Make America Great Again"- Politik wider. Die Wahl beflügelte vor allem Aktien konjunktursensibler Unternehmen und Banktitel, wobei letztere zusätzlich von der Hoffnung auf eine Deregulierung des Finanzsektors profitierten. Weitgehend verdrängt wurden dagegen die protektionistische Seite des Trump-Programms und steigende Staatsdefizite. Zum Ende des Jahres stoppten der Anstieg der Zinsen von US-Staatsanleihen und der Höhenflug des US-Dollar.

Die Notenbankpolitik in Europa bleibt weiter expansiv. Im Dezember 2016 verlängerte Mario Draghi, Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB) das Aufkaufprogramm für Staatsanleihen um weitere neun Monate.

Renten hatten strategiebedingt auch im dreimonatigen Berichtszeitraum die höchste Gewichtung. Bei der Titelauswahl wurden Anleihen von Unternehmen gegenüber staatlichen Emittenten bevorzugt, da diese unseres Erachtens häufig einen attraktiven Renditeaufschlag boten. Innerhalb der Gruppe der Unternehmensanleihen wurden wiederum überwiegend Anleihen allokiert, die in Euro und US-Dollar denominierten, wobei das Währungsrisiko der US-Dollar Anleihen im gesamten Zeitraum gegenüber dem Euro über Devisentermingeschäfte mit einer Laufzeit von wenigen Monaten abgesichert wurde. Zum Ende Berichtszeitraums lag die Duration des Rentenportfolios bei 6,2 Jahren, die Bonität bei durchschnittlich BBB.

Neben Renten hatten auch Aktien im gesamten Berichtszeitraum eine bedeutende Gewichtung. Denn für Langfristinvestoren war diese Assetklasse schon allein aufgrund der laufenden Dividendenerträge, die zumindest in der Eurozone und Japan teils deutlich über den Zinserträgen von Staats- und Unternehmensanleihen lagen, weiterhin attraktiv. Die Aktienquote lag im Berichtszeitraum deshalb immer im obersten Drittel der maximal möglichen Quote von 35%. Bevorzugt wurden in diesem fragilen Marktumfeld Aktien von Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen, die sich insbesondere durch eine hohe Cashflow-Generierung, einen großen Schutzwall und eine solide Bilanz auszeichnen. Im Aktienbereich setzten wir zudem Derivate zur Kauf- und Verkaufsvorbereitung von Einzeltiteln ein. Unter Berücksichtigung des ausstehenden Kontraktvolumens wurde hierbei jedoch zu keinem Zeitpunkt die maximal zulässige Aktienquote von 35% überschritten.

Die Edelmetallquote lag im Berichtszeitraum zwischen 5,74% und 6,95%. Das einzig allokierte Edelmetall war Gold. Per 29. Dezember 2016 betrug die Quote 6,95%, wobei die Bestände ausschließlich in Form von Gold-Zertifikaten gehalten wurden.

Bei Wandelanleihen wurden nur selektiv Titel gehalten, die für diesen Multi-Asset-Fonds ein attraktives Chance-Risikoprofil aufwiesen. Per 29. Dezember 2016 betrug die Quote 4,05%.

Die Liquiditätsquote schwankte im Berichtszeitraum zwischen 6,41% und 13,39%. Per 29. Dezember 2016 lag die Liquiditätsquote bei 13,39%.

Wechselkursrisiken wurden größtenteils gehedgt. So waren zum Ende des Berichtszeitraums neben dem Währungsrisiko der US-Dollar-Anleihen auch weitgehend die Wechselkursrisiken von Positionen in britischem Pfund und Yen abgesichert.

Der Fonds Flossbach von Storch SICAV – Stiftung wurde per 30. Dezember 2016 mit dem Teilfonds Flossbach von Storch – Stiftung SI verschmolzen. Der Flossbach von Storch SICAV – Stiftung besteht nach Abschluss der Verschmelzung nicht mehr weiter.

*Luxemburg, im Oktober 2017*
**Das Fondsmanagement im Auftrag des Verwaltungsrates der Flossbach von Storch SICAV**

*Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.*

# Flossbach von Storch SICAV

Konsolidierter Jahresbericht des Flossbach von Storch SICAV mit den Teilfonds

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung und Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Konsolidierte Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2017

| | EUR | EUR |
|---|---|---|
| | **30. September 2016** | **30. September 2017** |
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2016: EUR 7.166.695.742,78)<br>(Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2017: EUR 8.846.956.037,73) | 7.771.141.584,84 | 9.443.482.807,18 |
| Edelmetall Gold | 1.349.540.381,23 | 1.260.798.606,19 |
| Bankguthaben [1] | 1.372.884.331,86 | 1.526.678.158,53 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften | 2.733.426,65 | 0,00 |
| Zinsforderungen | 18.775.885,19 | 14.734.609,62 |
| Dividendenforderungen | 7.630.456,75 | 9.359.456,36 |
| Forderungen aus Absatz von Aktien | 39.273.679,09 | 12.311.056,77 |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften | 2.638.535,24 | 84.914,19 |
| Forderungen aus Devisengeschäften | 22.983.428,65 | 0,00 |
| | **10.587.601.709,50** | **12.267.449.608,84** |
| Optionen | -696.224,55 | 0,00 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien | -6.316.758,28 | -11.479.410,63 |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | 0,00 | -8.076.000,00 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | 0,00 | -13.398.509,47 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften | -23.235.031,05 | -25.311.214,02 |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften | -22.981.830,74 | 0,00 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr [2] | -12.007.540,00 | -13.604.351,03 |
| Verwahrstellenvergütung [2] | -301.357,88 | -291.236,90 |
| Performancegebühr | -14.679.281,44 | -20.218,69 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung [2] | -132.971,64 | -127.934,16 |
| Taxe d'abonnement [3] | -1.321.998,01 | -1.521.910,15 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -26.952,77 | -15.342,60 |
| | **-81.699.946,36** | **-73.846.127,65** |
| **Netto-Fondsvermögen** | **10.505.901.763,14** | **12.193.603.481,19** |

[1] Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
[2] Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2017 - 30. September 2017.
[3] Rückstellungen für das 3. Quartal 2017.

Flossbach von Storch SICAV

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

| | EUR |
|---|---|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 10.505.901.763,14 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -49.357.239,15 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 5.428.126,89 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 2.671.767.825,97 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -1.111.867.434,72 |
| Realisierte Gewinne | 769.689.680,95 |
| Realisierte Verluste | -92.255.019,48 |
| Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne | -42.039.473,34 |
| Nettoveränderung nicht realisierte Verluste | -87.477.749,58 |
| Ausschüttung | -112.033.951,77 |
| Mittelabfluss Flossbach von Storch SICAV - Stiftung[1)] | -264.153.047,72 |
| **Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes** | **12.193.603.481,19** |

[1)] Der Teilfonds wurde zum 29. Dezember 2016 fusioniert in den Fonds Flossbach von Storch - Stiftung.

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017

| | EUR |
|---|---|
| **Erträge** | |
| Dividenden | 144.858.402,05 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 20.577,00 |
| Zinsen auf Anleihen | 34.799.596,27 |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung | 5.639.202,65 |
| Bankzinsen | -8.257.224,04 |
| Sonstige Erträge | 360.520,01 |
| Ertragsausgleich | 7.333.722,21 |
| **Erträge insgesamt** | **184.754.796,15** |
| **Aufwendungen** | |
| Zinsaufwendungen | -992.679,66 |
| Performancegebühr | -45.711.038,25 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr | -161.475.176,74 |
| Verwahrstellenvergütung | -3.727.559,50 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -1.619.032,35 |
| Taxe d'abonnement | -5.875.634,66 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -89.302,93 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -23.387,33 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -50.318,78 |
| Staatliche Gebühren | -12.031,41 |
| Lagerstellengebühren | -1.706.970,30 |
| Sonstige Aufwendungen[1)] | -67.054,29 |
| Aufwandsausgleich | -12.761.849,10 |
| **Aufwendungen insgesamt** | **-234.112.035,30** |
| **Ordentlicher Nettoaufwand** | **-49.357.239,15** |

[1)] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und Mitgliedsbeiträgen.

# Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

Berichtszeitraum
1. Oktober 2016 - 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion)

Die Gesellschaft war berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Zum 29. Dezember 2016 bestand die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

| | |
|---|---|
| **WP-Kenn-Nr.:** | A0M43S |
| **ISIN-Code:** | LU0323577766 |
| **Ausgabeaufschlag:** | bis zu 3,00% |
| **Rücknahmeabschlag:** | keiner |
| **Verwaltungsvergütung:** | 0,43% p.a. |
| **Mindesterstanlage:** | keine |
| **Mindestfolgeanlage:** | keine |
| **Ertragsverwendung:** | ausschüttend |
| **Währung:** | EUR |

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

| Datum | Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|---|---|---|---|---|
| 30.09.2015 | 132,30 | 1.204.577 | 34.177,66 | 109,83 |
| 30.09.2016 | 268,17 | 2.298.961 | 124.290,45 | 116,65 |
| 29.12.2016 [1)] | 264,15 | 2.330.632 | 4.235,30 | 113,34 |

[1)] Der Teilfonds wurde zum 29. Dezember 2016 fusioniert in den Fonds Flossbach von Storch - Stiftung.

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

| im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion) | EUR |
|---|---|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 268.174.657,96 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 1.208.333,73 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 61.739,28 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 45.601.429,87 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -41.366.129,81 |
| Realisierte Gewinne | 8.325.817,18 |
| Realisierte Verluste | -2.721.621,16 |
| Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne | -3.340.194,03 |
| Nettoveränderung nicht realisierte Verluste | -2.540.660,62 |
| Ausschüttung | -9.250.324,68 |
| **Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes[1)]** | **264.153.047,72** |

[1)] Der Teilfonds wurde zum 29. Dezember 2016 fusioniert in den Fonds Flossbach von Storch - Stiftung.

## Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

| | Stück | Stück |
|---|---|---|
| | **30. September 2016** | **29. Dezember 2016** |
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes | 1.204.577,364 | 2.298.960,854 |
| Ausgegebene Aktien | 1.203.245,010 | 395.394,010 |
| Zurückgenommene Aktien | -108.861,520 | -363.722,385 |
| **Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes[1)]** | **2.298.960,854** | **2.330.632,479** |

[1)] Der Teilfonds wurde zum 29. Dezember 2016 fusioniert in den Fonds Flossbach von Storch - Stiftung.

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

## Aufwands- und Ertragsrechnung

| im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion) | EUR |
|---|---|
| **Erträge** | |
| Dividenden | 240.293,86 |
| Erträge aus Investmentanteilen | 20.577,00 |
| Zinsen auf Anleihen | 1.395.041,88 |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung | 11.025,39 |
| Bankzinsen | -17.164,89 |
| Sonstige Erträge | 17.693,82 |
| Ertragsausgleich | -77.828,67 |
| **Erträge insgesamt** | **1.589.638,39** |
| **Aufwendungen** | |
| Zinsaufwendungen | -527,68 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr | -295.413,57 |
| Verwahrstellenvergütung | -24.052,06 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -10.472,18 |
| Taxe d'abonnement | -32.169,17 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -19.923,02 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -1.785,26 |
| Staatliche Gebühren | -0,32 |
| Lagerstellengebühren | -6.019,11 |
| Sonstige Aufwendungen [1] | -7.031,68 |
| Aufwandsausgleich | 16.089,39 |
| **Aufwendungen insgesamt** | **-381.304,66** |
| **Ordentlicher Nettoertrag** | **1.208.333,73** |

| | |
|---|---|
| **Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]** | **62.119,67** |
| **Laufende Kosten in Prozent [2] [3]** | **0,60** |
| **Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2]** (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 29. Dezember 2016) | **0,59** |
| **Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2]** (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 29. Dezember 2016) | **0,59** |
| **Performancegebühr in Prozent [2]** (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 29. Dezember 2016) | **-** |

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellengebühren und allgemeine Verwaltungskosten.
[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.
[3] Für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 29. Dezember 2016.

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum |
|---|---|---|---|---|
| **Aktien, Anrechte und Genussscheine** | | | | |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | |
| **Belgien** | | | | |
| BE0003793107 | Anheuser-Busch InBev NV/S.A. | EUR | 0 | 9.900 |
| **Deutschland** | | | | |
| DE0005190003 | Bayerische Motoren Werke AG | EUR | 0 | 21.800 |
| DE0007100000 | Daimler AG | EUR | 0 | 38.000 |
| DE000A1X3XX4 | DIC Asset AG | EUR | 43.042 | 134.993 |
| DE0005552004 | Dte. Post AG | EUR | 0 | 80.000 |
| DE0007164600 | SAP SE | EUR | 0 | 30.000 |
| **Frankreich** | | | | |
| FR0013201381 | Air Liquide S.A. BZR 28.09.16 | EUR | 0 | 30.000 |
| FR0000120578 | Sanofi S.A. | EUR | 0 | 34.200 |
| **Großbritannien** | | | | |
| GB0009252882 | GlaxoSmithKline Plc. | GBP | 0 | 60.000 |
| **Schweiz** | | | | |
| CH0012032048 | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 0 | 16.500 |
| **Vereinigte Staaten von Amerika** | | | | |
| US1912161007 | Coca-Cola Co. | USD | 0 | 14.283 |
| US57636Q1040 | Mastercard Inc. | USD | 0 | 21.000 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Anleihen** | | | | |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | |
| **EUR** | | | | |
| BE6285450449 | 0,434% | Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN FRN Reg.S. v.16(2020) | 0 | 1.500.000 |
| XS0848458179 | 4,500% | Davide Campari-Milano S.p.A. v.12(2019) | 0 | 950.000 |
| XS0982708686 | 2,375% | Discovery Communications Reg.S. LLC v.14(2022) | 0 | 2.000.000 |
| XS1382791892 | 0,049% | Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. FRN v.16(2020) | 0 | 2.000.000 |
| XS0942100388 | 3,875% | Nasdaq Inc. v.13(2021) | 0 | 810.000 |
| XS1002121454 | 6,500% | Stichting AK Rabobank FRN Perp. | 1.500.000 | 4.500.000 |
| **USD** | | | | |
| US02364WAV72 | 5,000% | América Movil S.A.B. de CV v.10(2020) | 0 | 1.150.000 |
| US172967KB60 | 2,650% | Citigroup Inc. v.15(2020) | 0 | 1.600.000 |
| US532716AU19 | 5,625% | L Brands Inc. v.12(2022) | 0 | 2.600.000 |
| US651639AN69 | 3,500% | Newmont Mining Corporation v.12(2022) | 0 | 2.000.000 |
| US654902AB18 | 5,375% | Nokia Oyi v.09(2019) | 0 | 2.170.000 |
| US857524AA08 | 5,125% | Polen v.11(2021) | 0 | 1.600.000 |
| US92857WBC38 | 2,950% | Vodafone Group Plc. v.13(2023) | 0 | 1.800.000 |

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum |
|---|---|---|---|---|
| **An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere** | | | | |
| **CAD** | | | | |
| US500769GM08 | 1,375% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.15(2020) | | 0 | 2.800.000 |
| CA68323ABN33 | 2,850% Ontario v.12(2023) | | 0 | 5.000.000 |
| **EUR** | | | | |
| DE000A169GZ7 | 0,225% Daimler AG EMTN FRN Reg.S. v.16(2019) | | 0 | 5.000.000 |
| XS1346107433 | 0,419% General Mills Inc. FRN v.16(2020) | | 0 | 2.500.000 |
| DE000A1Z6C06 | 2,125% JAB Holdings BV Reg.S. v.15(2022) | | 0 | 800.000 |
| DE000A2BN5K3 | 0,000% SAP SE EMTN FRN v.16(2018) | | 0 | 4.500.000 |
| DE000A14J7F8 | 2,250% ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2019) | | 0 | 1.200.000 |
| **USD** | | | | |
| US06051GFT13 | 2,625% Bank of America Corporation v.15(2020) | | 0 | 1.600.000 |
| US20826FAD87 | 3,350% ConocoPhillips Co. v.14(2024) | | 0 | 1.000.000 |
| US278642AE34 | 2,600% eBay Inc. v.12(2022) | | 0 | 2.350.000 |
| US46625HKC33 | 3,125% JPMorgan Chase & Co. v.15(2025) | | 0 | 1.500.000 |
| USU97146AF80 | 3,375% WM Wrigley Jr Co. Reg.S. v.13(2020) | | 0 | 1.000.000 |
| **Nicht notierte Wertpapiere** | | | | |
| **USD** | | | | |
| US88032WAD83 | 3,800% Tencent Holdings Ltd. 144A v.15(2025) | | 0 | 1.450.000 |
| **Wandelanleihen** | | | | |
| **An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere** | | | | |
| **EUR** | | | | |
| XS1238034695 | 0,000% América Móvil S.A.B. de C.V. Zero CV v.15(2020) | | 2.800.000 | 2.800.000 |
| XS0994784030 | 2,125% Azimut Holding S.p.A. CV v.13(2020) | | 0 | 2.000.000 |
| XS1398317484 | 1,250% Steinhoff Finance Holdings CV v.16(2023) | | 2.600.000 | 5.100.000 |
| **USD** | | | | |
| XS1494008003 | 0,250% Telenor East Holding II AS CV v.16(2019) | | 0 | 800.000 |
| **Zertifikate** | | | | |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | |
| **Großbritannien** | | | | |
| DE000A1MECS1 | Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 v.11(2100) | EUR | 171.000 | 182.000 |
| **Optionen** | | | | |
| **EUR** | | | | |
| Call on Anheuser-Busch InBev S.A./NV Dezember 2016/114,00 | | | 99 | 0 |
| Call on Daimler AG Dezember 2016/66,00 | | | 370 | 370 |
| Call on Nokia Corporation Dezember 2016/5,49 | | | 2.892 | 0 |
| Call on SAP SE Dezember 2016/72,00 | | | 300 | 0 |
| Put on Bayer AG Oktober 2016/86,00 | | | 300 | 0 |
| Put on Dte. Post AG Dezember 2016/26,00 | | | 1.000 | 1.000 |
| Put on LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE Oktober 2016/145,00 | | | 118 | 0 |

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum |
|---|---|---|---|
| | Put on Nike Inc. Oktober 2016/55,00 | 530 | 0 |
| | Put on Unilever NV Dezember 2016/38,00 | 540 | 540 |
| | Put on United Internet AG Dezember 2016/36,00 | 700 | 0 |
| **USD** | | | |
| | Call on Alphabet Inc. Dezember 2016/840,00 | 40 | 0 |
| | Call on Amgen Inc. Oktober 2016/160,00 | 51 | 0 |
| | Put on PayPal Holdings Inc. Oktober 2016/35,00 | 740 | 0 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **Edelmetall Gold** | | | |
| **USD** | | | |
| | Gold (Barren) | 0 | 30 |

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

## Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

| ISIN | Wertpapiere | Währung | Ausgabeaufschlag in %[1] | Rücknahmeabschlag in %[1] | Verwaltungsvergütung in % |
|---|---|---|---|---|---|
| LU1012014905 | Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities I | EUR | bis zu 5 | - | 0,78 |

[1] Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 29. Dezember 2016 nicht bezahlt.

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 29. Dezember 2016 (Datum der Fusion) in Euro umgerechnet.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Britisches Pfund | GBP | 1 | 0,8498 |
| Dänische Krone | DKK | 1 | 7,4335 |
| Japanischer Yen | JPY | 1 | 122,2529 |
| Kanadischer Dollar | CAD | 1 | 1,4105 |
| Schweizer Franken | CHF | 1 | 1,0707 |
| US-Dollar | USD | 1 | 1,0393 |

# Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Jahresbericht
1. Oktober 2016 - 30. September 2017

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

| | Aktienklasse F | Aktienklasse R | Aktienklasse I |
|---|---|---|---|
| **WP-Kenn-Nr.:** | A0M43Z | A0M430 | A1W0MN |
| **ISIN-Code:** | LU0323578574 | LU0323578657 | LU0945408952 |
| **Ausgabeaufschlag:** | bis zu 5,00% | bis zu 5,00% | bis zu 5,00% |
| **Rücknahmeabschlag:** | keiner | keiner | keiner |
| **Verwaltungsvergütung:** | 1,03% p.a. | 1,53% p.a. | 0,78% p.a. |
| **Mindesterstanlage** | 5.000.000 EUR | keine | 1.000.000 EUR |
| **Mindestfolgeanlage:** | 1.000.000 EUR | keine | 100.000 EUR |
| **Ertragsverwendung:** | ausschüttend | ausschüttend | ausschüttend |
| **Währung:** | EUR | EUR | EUR |

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Geografische Länderaufteilung[1)]

| | |
|---|---|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 26,91% |
| Deutschland | 15,76% |
| Schweiz | 9,75% |
| Vereinigtes Königreich | 6,10% |
| Norwegen | 3,74% |
| Japan | 3,21% |
| Niederlande | 2,94% |
| Dänemark | 2,68% |
| Jungferninseln (GB) | 2,45% |
| Kanada | 1,87% |
| Frankreich | 1,34% |
| Südafrika | 0,53% |
| Österreich | 0,18% |
| **Wertpapiervermögen** | **77,46%** |
| Edelmetall Gold | 10,34% |
| Terminkontrakte | -0,07% |
| Bankguthaben | 12,51% |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,24% |
| | **100,00%** |

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

| | |
|---|---|
| Lebensmittel, Getränke & Tabak | 11,55% |
| Automobile & Komponenten | 11,13% |
| Software & Dienste | 8,53% |
| Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften | 7,62% |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe | 6,32% |
| Diversifizierte Finanzdienste | 5,13% |
| Groß- und Einzelhandel | 5,03% |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste | 4,65% |
| Telekommunikationsdienste | 4,24% |
| Staatsanleihen | 3,74% |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung | 2,45% |
| Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte | 2,28% |
| Medien | 1,51% |
| Investitionsgüter | 1,24% |
| Immobilien | 0,84% |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion | 0,42% |
| Hardware & Ausrüstung | 0,33% |
| Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel | 0,27% |
| Energie | 0,18% |
| **Wertpapiervermögen** | **77,46%** |
| Edelmetall Gold | 10,34% |
| Terminkontrakte | -0,07% |
| Bankguthaben | 12,51% |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,24% |
| | **100,00%** |

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse F

| Datum | Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|---|---|---|---|---|
| 30.09.2015 | 1.190,86 | 5.351.510 | 81.373,04 | 222,53 |
| 30.09.2016 | 1.481,85 | 5.901.391 | 135.842,64 | 251,10 |
| 30.09.2017 | 1.443,72 | 5.509.901 | -100.773,44 | 262,02 |

Aktienklasse R

| Datum | Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|---|---|---|---|---|
| 30.09.2015 | 5.815,35 | 28.679.475 | 1.396.039,14 | 202,77 |
| 30.09.2016 | 8.130,24 | 35.801.297 | 1.584.517,79 | 227,09 |
| 30.09.2017 | 9.859,63 | 41.989.110 | 1.425.479,70 | 234,81 |

Aktienklasse I

| Datum | Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|---|---|---|---|---|
| 30.09.2015 | 119,35 | 1.028.152 | 84.555,50 | 116,08 |
| 30.09.2016 | 625,63 | 4.792.615 | 466.017,69 | 130,54 |
| 30.09.2017 | 890,26 | 6.548.344 | 230.958,83 | 135,95 |

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2017

| | EUR | EUR |
|---|---|---|
| | **30. September 2016** | **30. September 2017** |
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2016: EUR 6.953.674.105,35)<br>(Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2017: EUR 8.846.956.037,73) | 7.546.963.638,94 | 9.443.482.807,18 |
| Edelmetall Gold | 1.335.415.177,64 | 1.260.798.606,19 |
| Bankguthaben [1] | 1.343.917.223,18 | 1.526.678.158,53 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften | 2.330.716,94 | 0,00 |
| Zinsforderungen | 17.361.206,18 | 14.734.609,62 |
| Dividendenforderungen | 7.566.301,28 | 9.359.456,36 |
| Forderungen aus Absatz von Aktien | 38.100.080,10 | 12.311.056,77 |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften | 2.638.535,24 | 84.914,19 |
| Forderungen aus Devisengeschäften | 22.983.428,65 | 0,00 |
| | **10.317.276.308,15** | **12.267.449.608,84** |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien | -6.270.851,22 | -11.479.410,63 |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | 0,00 | -8.076.000,00 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | 0,00 | -13.398.509,47 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften | -21.978.703,70 | -25.311.214,02 |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften | -22.981.830,74 | 0,00 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr [2] | -11.912.970,72 | -13.604.351,03 |
| Verwahrstellenvergütung [2] | -293.696,80 | -291.236,90 |
| Performancegebühr | -14.679.281,44 | -20.218,69 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung [2] | -129.591,25 | -127.934,16 |
| Taxe d'abonnement [3] | -1.288.421,26 | -1.521.910,15 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -13.855,84 | -15.342,60 |
| | **-79.549.202,97** | **-73.846.127,65** |
| **Netto-Teilfondsvermögen** | **10.237.727.105,18** | **12.193.603.481,19** |
| **Umlaufende Aktien** | **46.495.303,084** | **54.047.354,541** |

[1] Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
[2] Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2017 - 30. September 2017.
[3] Rückstellungen für das 3. Quartal 2017.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Zurechnung auf die Aktienklassen

| | 30. September 2016 | 30. September 2017 |
|---|---|---|
| **Aktienklasse F** | | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 1.481.854.182,69 EUR | 1.443.715.047,09 EUR |
| Umlaufende Aktien | 5.901.390,627 | 5.509.900,994 |
| Aktienwert | 251,10 EUR | 262,02 EUR |
| **Aktienklasse R** | | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 8.130.243.818,36 EUR | 9.859.626.932,08 EUR |
| Umlaufende Aktien | 35.801.296,979 | 41.989.109,733 |
| Aktienwert | 227,09 EUR | 234,81 EUR |
| **Aktienklasse I** | | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 625.629.104,13 EUR | 890.261.502,02 EUR |
| Umlaufende Aktien | 4.792.615,478 | 6.548.343,814 |
| Aktienwert | 130,54 EUR | 135,95 EUR |

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

| im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 | EUR | EUR | EUR | EUR |
|---|---|---|---|---|
| | **Total** | **Aktienklasse F** | **Aktienklasse R** | **Aktienklasse I** |
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 10.237.727.105,18 | 1.481.854.182,69 | 8.130.243.818,36 | 625.629.104,13 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -50.565.572,88 | 5.368.809,59 | -56.863.005,20 | 928.622,73 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 5.366.387,61 | 113.800,68 | 5.236.827,27 | 15.759,66 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 2.626.166.396,10 | 47.991.594,72 | 2.170.495.417,02 | 407.679.384,36 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -1.070.501.304,91 | -148.765.035,27 | -745.015.718,35 | -176.720.551,29 |
| Realisierte Gewinne | 761.363.863,77 | 99.394.598,97 | 608.484.647,84 | 53.484.616,96 |
| Realisierte Verluste | -89.533.398,32 | -11.575.070,45 | -71.518.777,47 | -6.439.550,40 |
| Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne | -38.699.279,31 | -5.192.338,00 | -31.802.258,50 | -1.704.682,81 |
| Nettoveränderung nicht realisierte Verluste | -84.937.088,96 | -10.760.814,99 | -68.645.476,81 | -5.530.797,16 |
| Ausschüttung | -102.783.627,09 | -14.714.680,85 | -80.988.542,08 | -7.080.404,16 |
| **Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes** | **12.193.603.481,19** | **1.443.715.047,09** | **9.859.626.932,08** | **890.261.502,02** |

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

| | Stück | Stück |
|---|---|---|
| | **30. September 2016** | **30. September 2017** |
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes | 5.351.509,686 | 5.901.390,627 |
| Ausgegebene Aktien | 1.107.080,675 | 186.962,916 |
| Zurückgenommene Aktien | -557.199,734 | -578.452,549 |
| **Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes** | **5.901.390,627** | **5.509.900,994** |

## Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

| | Stück | Stück |
|---|---|---|
| | **30. September 2016** | **30. September 2017** |
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes | 28.679.474,695 | 35.801.296,979 |
| Ausgegebene Aktien | 9.824.972,371 | 9.405.573,147 |
| Zurückgenommene Aktien | -2.703.150,087 | -3.217.760,393 |
| **Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes** | **35.801.296,979** | **41.989.109,733** |

## Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse I

| | Stück | Stück |
|---|---|---|
| | **30. September 2016** | **30. September 2017** |
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes | 1.028.151,537 | 4.792.615,478 |
| Ausgegebene Aktien | 4.389.277,707 | 3.089.103,461 |
| Zurückgenommene Aktien | -624.813,766 | -1.333.375,125 |
| **Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes** | **4.792.615,478** | **6.548.343,814** |

## Wertentwicklung in Prozent*

zum 30. September 2017

| Fonds | ISIN WKN | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 10 Jahre |
|---|---|---|---|---|---|
| Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities F seit 24.10.2007 | LU0323578574 A0M43Z | -0.08 | 5.39 | 27.98 | - |
| Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities I seit 30.09.2013 | LU0945408952 A1W0MN | 0.04 | 5.10 | 25.41 | - |
| Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities R seit 26.10.2007 | LU0323578657 A0M430 | -0.33 | 4.38 | 23.38 | - |

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Aufwands- und Ertragsrechnung

| im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 | EUR | EUR | EUR | EUR |
|---|---|---|---|---|
| | **Total** | **Aktienklasse F** | **Aktienklasse R** | **Aktienklasse I** |
| **Erträge** | | | | |
| Dividenden | 144.618.108,19 | 18.333.693,40 | 116.297.908,68 | 9.986.506,11 |
| Zinsen auf Anleihen | 33.404.554,39 | 4.321.820,56 | 26.770.274,17 | 2.312.459,66 |
| Erträge aus Quellensteuerrückerstattung | 5.628.177,26 | 700.326,00 | 4.529.432,71 | 398.418,55 |
| Bankzinsen | -8.240.059,15 | -1.064.010,95 | -6.610.571,93 | -565.476,27 |
| Sonstige Erträge | 342.826,19 | 45.446,93 | 274.401,61 | 22.977,65 |
| Ertragsausgleich | 7.411.550,88 | -706.307,90 | 6.937.326,29 | 1.180.532,49 |
| **Erträge insgesamt** | **183.165.157,76** | **21.630.968,04** | **148.198.771,53** | **13.335.418,19** |
| **Aufwendungen** | | | | |
| Zinsaufwendungen | -992.151,98 | -105.756,52 | -810.399,64 | -75.995,82 |
| Performancegebühr | -45.711.038,25 | 0,00 | -41.663.972,99 | -4.047.065,26 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr | -161.179.763,17 | -15.067.418,44 | -139.933.496,13 | -6.178.848,60 |
| Verwahrstellenvergütung | -3.703.507,44 | -476.388,64 | -2.970.244,96 | -256.873,84 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -1.608.560,17 | -206.935,97 | -1.290.056,73 | -111.567,47 |
| Taxe d'abonnement | -5.843.465,49 | -749.619,09 | -4.687.920,98 | -405.925,42 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -69.379,91 | -9.085,02 | -55.546,54 | -4.748,35 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -23.387,33 | -2.979,59 | -18.816,94 | -1.590,80 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -48.533,52 | -6.284,84 | -38.836,43 | -3.412,25 |
| Staatliche Gebühren | -12.031,09 | -1.608,88 | -9.586,67 | -835,54 |
| Lagerstellengebühren | -1.700.951,19 | -220.864,12 | -1.360.530,50 | -119.556,57 |
| Sonstige Aufwendungen[1] | -60.022,61 | -7.724,56 | -48.214,66 | -4.083,39 |
| Aufwandsausgleich | -12.777.938,49 | 592.507,22 | -12.174.153,56 | -1.196.292,15 |
| **Aufwendungen insgesamt** | **-233.730.730,64** | **-16.262.158,45** | **-205.061.776,73** | **-12.406.795,46** |
| **Ordentlicher Nettoaufwand** | **-50.565.572,88** | **5.368.809,59** | **-56.863.005,20** | **928.622,73** |
| **Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt[3]** | **11.317.619,24** | | | |
| **Laufende Kosten in Prozent[3]** | | **1,14** | **1,64** | **0,89** |
| **Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent[3]** (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017) | | **1,14** | **1,64** | **0,89** |
| **Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent[3]** (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017) | | **1,14** | **2,09** | **1,40** |
| **Performancegebühr[2]** (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017) | | **-** | **0,45** | **0,51** |

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Mitgliedsbeiträgen und Lieferspesen.
2) Die Performancegebühr wird unter Berücksichtigung des jeweiligen Aktienklassenvolumens berechnet.
3) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts-zeitraum | Abgänge im Berichts-zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Aktien, Anrechte und Genussscheine** | | | | | | | | |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | | | | | |
| **Dänemark** | | | | | | | | |
| DK0060534915 | Novo-Nordisk AS | DKK | 3.482.572 | 4.700.000 | 8.000.000 | 303,5000 | 326.295.843,36 | 2,68 |
| | | | | | | | **326.295.843,36** | **2,68** |
| **Deutschland** | | | | | | | | |
| DE0005190003 | Bayerische Motoren Werke AG | EUR | 791.838 | 503.000 | 2.998.566 | 84,4200 | 253.138.941,72 | 2,08 |
| DE0005190037 | Bayerische Motoren Werke AG -VZ- | EUR | 0 | 0 | 543.577 | 74,5500 | 40.523.665,35 | 0,33 |
| DE0005158703 | Bechtle AG | EUR | 1.066.858 | 0 | 2.133.716 | 62,9500 | 134.317.422,20 | 1,10 |
| DE000A1DAHH0 | Brenntag AG | EUR | 448.771 | 0 | 448.771 | 47,1600 | 21.164.040,36 | 0,17 |
| DE0007100000 | Daimler AG | EUR | 5.383.736 | 1.608.067 | 9.311.813 | 66,6500 | 620.632.336,45 | 5,09 |
| DE000A0Z2ZZ5 | Freenet AG | EUR | 1.251.826 | 0 | 9.397.025 | 28,0250 | 263.351.625,63 | 2,16 |
| DE0006231004 | Infineon Technologies AG | EUR | 2.454.062 | 0 | 2.454.062 | 21,0200 | 51.584.383,24 | 0,42 |
| DE0007164600 | SAP SE | EUR | 0 | 0 | 880.209 | 92,1800 | 81.137.665,62 | 0,67 |
| DE0008303504 | TAG Immobilien AG | EUR | 0 | 1.556.597 | 7.231.446 | 14,1600 | 102.397.275,36 | 0,84 |
| DE0005089031 | United Internet AG | EUR | 3.577.808 | 1.632.112 | 4.459.100 | 52,4500 | 233.879.795,00 | 1,92 |
| | | | | | | | **1.802.127.150,93** | **14,78** |
| **Frankreich** | | | | | | | | |
| FR0000120073 | L'Air Liquide S.A. | EUR | 467.875 | 1.311.137 | 1.307.738 | 111,5500 | 145.878.173,90 | 1,20 |
| | | | | | | | **145.878.173,90** | **1,20** |
| **Japan** | | | | | | | | |
| JP3496400007 | KDDI Corporation | JPY | 3.371.400 | 0 | 10.595.468 | 2.956,0000 | 235.834.782,75 | 1,93 |
| JP3862400003 | Makita Corporation | JPY | 240.400 | 306.400 | 480.800 | 4.540,0000 | 16.436.282,48 | 0,13 |
| JP3422950000 | Seven & I Holding Co. Ltd. | JPY | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 4.355,0000 | 32.792.267,20 | 0,27 |
| JP3633400001 | Toyota Motor Corporation | JPY | 401.000 | 3.002.000 | 2.099.483 | 6.769,0000 | 107.008.964,43 | 0,88 |
| | | | | | | | **392.072.296,86** | **3,21** |
| **Jungferninseln (GB)** | | | | | | | | |
| VGG607541015 | Michael Kors Holdings Ltd. | USD | 678.628 | 0 | 7.371.577 | 47,7100 | 298.453.783,66 | 2,45 |
| | | | | | | | **298.453.783,66** | **2,45** |
| **Kanada** | | | | | | | | |
| CA0679011084 | Barrick Gold Corporation | USD | 17.954.441 | 1.405.692 | 16.548.749 | 16,2000 | 227.503.168,53 | 1,87 |
| | | | | | | | **227.503.168,53** | **1,87** |
| **Schweiz** | | | | | | | | |
| CH0038863350 | Nestle S.A. | CHF | 3.697.790 | 3.434.568 | 8.643.749 | 81,0500 | 612.016.996,99 | 5,02 |
| CH0012005267 | Novartis AG | CHF | 0 | 0 | 4.000.000 | 82,5500 | 288.459.858,48 | 2,37 |
| CH0012032048 | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 150.000 | 0 | 1.250.000 | 247,0000 | 269.721.324,36 | 2,21 |
| CH0267291224 | Sunrise Communications Group AG | CHF | 267.831 | 0 | 267.831 | 79,8000 | 18.671.192,28 | 0,15 |
| | | | | | | | **1.188.869.372,11** | **9,75** |
| **Südafrika** | | | | | | | | |
| ZAE000015889 | Naspers Ltd. | ZAR | 357.576 | 0 | 357.576 | 2.865,0000 | 64.250.115,40 | 0,53 |
| | | | | | | | **64.250.115,40** | **0,53** |

[1] NTFV= Netto-Teilfondsvermögen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017 (Fortsetzung)

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts-zeitraum | Abgänge im Berichts-zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Vereinigte Staaten von Amerika** | | | | | | | | |
| US0028241000 | Abbott Laboratories | USD | 1.700.000 | 3.368.696 | 6.800.000 | 53,6400 | 309.531.568,23 | 2,54 |
| US02079K3059 | Alphabet Inc. | USD | 294.915 | 0 | 348.000 | 964,8100 | 284.923.523,42 | 2,34 |
| US0231351067 | Amazon.com Inc. | USD | 156.086 | 89.158 | 66.928 | 956,4000 | 54.319.364,56 | 0,45 |
| US0846707026 | Berkshire Hathaway Inc. | USD | 1.594.037 | 114.604 | 4.025.047 | 183,2100 | 625.788.239,03 | 5,13 |
| US2358511028 | Danaher Corporation | USD | 1.263.350 | 0 | 3.570.061 | 85,0400 | 257.635.766,67 | 2,11 |
| US30303M1027 | Facebook Inc. | USD | 300.000 | 0 | 300.000 | 168,7300 | 42.955.702,65 | 0,35 |
| US3703341046 | General Mills Inc. | USD | 2.981.523 | 461.143 | 2.520.380 | 52,2600 | 111.774.489,82 | 0,92 |
| US4592001014 | IBM Corporation | USD | 1.248.341 | 0 | 1.248.341 | 145,6600 | 154.305.286,88 | 1,27 |
| US4781601046 | Johnson & Johnson | USD | 0 | 500.000 | 400.000 | 129,4700 | 43.947.725,73 | 0,36 |
| US5486611073 | Lowe's Companies Inc. | USD | 2.029.000 | 0 | 2.029.000 | 79,4500 | 136.799.091,99 | 1,12 |
| US57636Q1040 | Mastercard Inc. | USD | 0 | 547.803 | 100.000 | 140,2000 | 11.897.488,12 | 0,10 |
| US5949181045 | Microsoft Corporation | USD | 0 | 2.099.418 | 562.027 | 73,8700 | 35.231.614,47 | 0,29 |
| US61166W1018 | Monsanto Co. | USD | 1.294.344 | 459.506 | 2.602.494 | 119,6600 | 264.268.866,29 | 2,17 |
| US6516391066 | Newmont Mining Corporation | USD | 4.116.665 | 0 | 4.116.665 | 37,6200 | 131.423.062,88 | 1,08 |
| US7181721090 | Philip Morris Internat. Inc. | USD | 2.304.537 | 0 | 2.304.537 | 111,8000 | 218.641.578,92 | 1,79 |
| US7782961038 | Ross Stores Inc. | USD | 2.900.000 | 0 | 2.900.000 | 64,8000 | 159.470.468,43 | 1,31 |
| US7415034039 | The Priceline Group Inc. | USD | 50.000 | 0 | 50.000 | 1.811,6900 | 76.870.756,96 | 0,63 |
| US8725401090 | TJX Co. Inc. | USD | 1.800.000 | 0 | 1.800.000 | 73,9500 | 112.958.248,47 | 0,93 |
| US9130171096 | United Technologies Corporation | USD | 1.365.553 | 1.690.000 | 1.163.553 | 115,8400 | 114.380.498,57 | 0,94 |
| US92210H1059 | Vantiv Inc. | USD | 1.001.604 | 0 | 1.001.604 | 70,9600 | 60.313.832,18 | 0,49 |
| | | | | | | | **3.207.437.174,27** | **26,32** |
| **Vereinigtes Königreich** | | | | | | | | |
| GB0002875804 | British American Tobacco Plc. | GBP | 4.221.227 | 444.531 | 3.776.696 | 46,5000 | 200.406.668,95 | 1,64 |
| GB0004544929 | Imperial Brands Plc. | GBP | 2.857.941 | 1.001.000 | 7.357.941 | 31,7200 | 266.340.167,20 | 2,18 |
| GB00B24CGK77 | Reckitt Benckiser Group Plc. | GBP | 2.885.001 | 0 | 3.605.346 | 67,5300 | 277.837.516,12 | 2,28 |
| | | | | | | | **744.584.352,27** | **6,10** |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | | | | **8.397.471.431,29** | **68,89** |
| **Aktien, Anrechte und Genussscheine** | | | | | | | **8.397.471.431,29** | **68,89** |
| **Anleihen** | | | | | | | | |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | | | | | |
| **EUR** | | | | | | | | |
| XS1222591023 | 3,000% | Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075) | 0 | 34.600.000 | 40.400.000 | 103,7550 | 41.917.020,00 | 0,34 |
| XS1222594472 | 3,500% | Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075) | 0 | 0 | 76.000.000 | 102,6250 | 77.995.000,00 | 0,64 |
| XS1603948032 | 3,625% | Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027) | 71.400.000 | 0 | 71.400.000 | 101,5100 | 72.478.140,00 | 0,59 |
| XS1294343337 | 6,250% | OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp. | 0 | 25.000.000 | 18.500.000 | 120,9000 | 22.366.500,00 | 0,18 |
| XS1115498260 | 5,000% | Orange S.A. Fix-to-Float Perp. | 15.000.000 | 0 | 15.000.000 | 114,5000 | 17.175.000,00 | 0,14 |
| XS1490960942 | 3,750% | Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp. | 0 | 0 | 21.700.000 | 105,5000 | 22.893.500,00 | 0,19 |
| XS1048428442 | 4,625% | Volkswagen International Finance NV FRN Perp. | 3.100.000 | 0 | 179.100.000 | 107,0000 | 191.637.000,00 | 1,57 |

[1] NTFV= Netto-Teilfondsvermögen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017 (Fortsetzung)

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts-zeitraum | Abgänge im Berichts-zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| XS1206541366 | 3,500% | Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp. | 37.600.000 | 0 | 122.600.000 | 95,8750 | 117.542.750,00 | 0,96 |
| XS1629774230 | 3,875% | Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float v.17 Perp. | 27.500.000 | 0 | 27.500.000 | 99,1250 | 27.259.375,00 | 0,22 |
| | | | | | | | **591.264.285,00** | **4,83** |
| **NOK** | | | | | | | | |
| NO0010429913 | 4,500% | Norwegen v.08(2019) | 1.660.000.000 | 0 | 1.660.000.000 | 106,3530 | 188.643.700,46 | 1,55 |
| NO0010572878 | 3,750% | Norwegen v.10(2021) | 1.000.000.000 | 0 | 1.000.000.000 | 110,1250 | 117.671.257,76 | 0,97 |
| NO0010646813 | 2,000% | Norwegen v.12(2023) | 1.330.000.000 | 0 | 1.330.000.000 | 104,4460 | 148.432.132,67 | 1,22 |
| | | | | | | | **454.747.090,89** | **3,74** |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | | | | **1.046.011.375,89** | **8,57** |
| **Anleihen** | | | | | | | **1.046.011.375,89** | **8,57** |
| **Wertpapiervermögen** | | | | | | | **9.443.482.807,18** | **77,46** |
| **Terminkontrakte** | | | | | | | | |
| **Short-Positionen** | | | | | | | | |
| **EUR** | | | | | | | | |
| EURO STOXX Banks Future Dezember 2017 | | | 0 | 30.000 | -30.000 | | -12.810.000,00 | -0,11 |
| EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2017 | | | 0 | 4.000 | -4.000 | | 4.734.000,00 | 0,04 |
| | | | | | | | **-8.076.000,00** | **-0,07** |
| **Short-Positionen** | | | | | | | **-8.076.000,00** | **-0,07** |
| **Terminkontrakte** | | | | | | | **-8.076.000,00** | **-0,07** |
| **Edelmetall Gold** | | | | | | | | |
| **EUR** | | | | | | | | |
| Gold (Barren) | | | 0 | 0 | 2 | 442.556,9963 [2] | 885.114,00 | 0,01 |
| | | | | | | | **885.114,00** | **0,01** |
| **USD** | | | | | | | | |
| Gold (Barren) | | | 150 | 100 | 2.898 | 512.312,6491 [2] | 1.259.913.492,19 | 10,33 |
| | | | | | | | **1.259.913.492,19** | **10,33** |
| **Edelmetall Gold** | | | | | | | **1.260.798.606,19** | **10,34** |

[1] NTFV= Netto-Teilfondsvermögen.
[2] Der Kurs entspricht dem durchschnittlichen Kurswert pro Barren.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017 (Fortsetzung)

| Bankguthaben - Kontokorrent | Währung | Zinssatz in % | Fälligkeit | Bestand in Fremdwährung | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | CHF | -1,1500 | täglich | 174.588.708,52 | 152.519.182,77 | 1,25 |
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | DKK | -1,1000 | täglich | 2.366.762,90 | 318.066,27 | 0,00 |
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | EUR | -0,4600 | täglich | 1.248.032.209,86 | 1.248.032.209,86 | 10,24 |
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | GBP | -0,1500 | täglich | 3.170.514,72 | 3.618.069,98 | 0,03 |
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | JPY | -0,5000 | täglich | 319.483.586,00 | 2.405.646,64 | 0,02 |
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | MXN | 6,6250 | täglich | 169.647,62 | 7.914,70 | 0,00 |
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | NOK | -0,2000 | täglich | 68.746.573,24 | 7.345.739,60 | 0,06 |
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | USD | 0,8750 | täglich | 48.116.137,78 | 40.831.753,04 | 0,33 |
| DZ PRIVATBANK S.A.[2] | ZAR | 6,3750 | täglich | 122.623.195,52 | 7.690.481,88 | 0,06 |
| DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin) | EUR | -0,5300 | täglich | 42.803.093,79 | 42.803.093,79 | 0,35 |
| DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin) | EUR | 0,0000 | täglich | 21.106.000,00 | 21.106.000,00 | 0,17 |
| **Summe Bankguthaben - Kontokorrent** | | | | | **1.526.678.158,53** | **12,51** |
| **Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten** | | | | | **-29.280.090,71** | **-0,24** |
| **Netto-Teilfondsvermögen in EUR** | | | | | **12.193.603.481,19** | **100,00** |

## Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung | | Währungsbetrag | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|
| EUR/GBP | Währungsverkäufe | 550.000.000,00 | 626.125.701,21 | 5,13 |
| EUR/JPY | Währungsverkäufe | 37.000.000.000,00 | 278.493.925,10 | 2,28 |
| EUR/USD | Währungsverkäufe | 415.000.000,00 | 350.810.433,85 | 2,88 |

[1] NTFV= Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2017 (Fortsetzung)

| | Bestand | Verpflichtungen EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|
| **Terminkontrakte** | | | |
| **Short-Positionen** | | | |
| **EUR** | | | |
| EURO STOXX Banks Future Dezember 2017 | -30.000 | -205.200.000,00 | -1,68 |
| EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2017 | -4.000 | -619.600.000,00 | -5,08 |
| **Short-Positionen** | | **-824.800.000,00** | **-6,76** |
| **Terminkontrakte** | | **-824.800.000,00** | **-6,76** |

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2017. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum |
|---|---|---|---|---|
| **Aktien, Anrechte und Genussscheine** | | | | |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | |
| **Deutschland** | | | | |
| DE0005227235 | Biotest AG -VZ- | EUR | 0 | 999.768 |
| **Frankreich** | | | | |
| FR0013201381 | Air Liquide S.A. BZR 28.09.16 | EUR | 0 | 2.151.000 |
| FR0000120644 | Danone S.A. | EUR | 619.030 | 619.030 |
| **Japan** | | | | |
| JP3802400006 | Fanuc Corporation | JPY | 0 | 513.170 |
| JP3726800000 | Japan Tobacco Inc. | JPY | 2.732.500 | 9.213.000 |
| **Niederlande** | | | | |
| NL0000009355 | Unilever NV | EUR | 2.778.006 | 13.000.335 |
| **Schweiz** | | | | |
| CH0012255151 | Swatch Group | CHF | 0 | 457.000 |
| **Vereinigte Staaten von Amerika** | | | | |
| US0311621009 | Amgen Inc. | USD | 0 | 650.000 |
| US1912161007 | Coca-Cola Co. | USD | 1.180.699 | 6.034.699 |
| US34959J1088 | Fortive Corporation | USD | 0 | 486.388 |
| US6541061031 | NIKE Inc. | USD | 1.700.000 | 1.700.000 |
| US7427181091 | The Procter & Gamble Co. | USD | 0 | 1.201.026 |
| US88579Y1010 | 3M Co. | USD | 75.000 | 200.000 |
| **Anleihen** | | | | |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | |
| **EUR** | | | | |
| XS1309436753 | 4,750% BHP Billiton Finance Ltd. Fix-to-Float v.15(2076) | | 0 | 104.800.000 |
| DE0001102416 | 0,250% Bundesrep. Deutschland v.17(2027) | | 200.000.000 | 200.000.000 |
| XS1294342792 | 5,250% OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp. | | 0 | 59.000.000 |
| XS1413581205 | 3,875% Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp. | | 0 | 33.500.000 |
| **MXN** | | | | |
| MX0MGO0000G1 | 8,500% Mexico v.09(2018) | | 3.000.000.000 | 3.000.000.000 |
| MX0MGO0000T4 | 4,750% Mexiko v.13(2018) | | 3.000.000.000 | 3.000.000.000 |
| MX0MGO0000V0 | 5,000% Mexiko v.14(2019) | | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 |
| **An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere** | | | | |
| **USD** | | | | |
| US380956AD47 | 3,700% GoldCorporation Inc. v.13(2023) | | 0 | 75.800.000 |
| US595112BC66 | 5,500% Micron Technology Inc. v.14(2025) | | 0 | 96.400.000 |
| US87264AAL98 | 6,625% T-Mobile USA Inc. v.14(2023) | | 0 | 80.000.000 |

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2016 bis 30. September 2017 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum |
|---|---|---|---|
| **Optionen** | | | |
| **CHF** | | | |
| | Put on Nestle S.A. September 2017/80,00 | 3.494 | 3.494 |
| **Terminkontrakte** | | | |
| **EUR** | | | |
| | EURO STOXX Banks Future September 2017 | 29.880 | 29.880 |
| | EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017 | 8.501 | 8.501 |
| | EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2017 | 5.000 | 5.000 |
| | EUX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2016 | 7.000 | 7.000 |
| | EUX 10 YR Euro-Bund Future März 2017 | 8.000 | 8.000 |
| **USD** | | | |
| | CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017 | 8.000 | 8.000 |

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2017 in Euro umgerechnet.

| | | | |
|---|---|---|---|
| Britisches Pfund | GBP | 1 | 0,8763 |
| Dänische Krone | DKK | 1 | 7,4411 |
| Japanischer Yen | JPY | 1 | 132,8057 |
| Mexikanischer Peso | MXN | 1 | 21,4345 |
| Norwegische Krone | NOK | 1 | 9,3587 |
| Schweizer Franken | CHF | 1 | 1,1447 |
| Südafrikanischer Rand | ZAR | 1 | 15,9448 |
| US-Dollar | USD | 1 | 1,1784 |

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

## 1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft Flossbach von Storch SICAV ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 6, Avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (Telefon: +352 264 584 22, Telefax: +352 264 584 23, E-Mail: info@fvsinvest.lu). Sie wurde am 19. Oktober 2007 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds mit mehreren Teilfonds gegründet. Ihre Satzung wurde am 29. November 2007 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial") veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B133073 eingetragen. Die Satzung wurde am 30. Dezember 2016 letztmalig geändert und wurde am 27. Januar 2017 im RESA veröffentlicht.

Die Flossbach von Storch SICAV ist ein Alternativer Investmentfonds („AIF"), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010") in der Form eines Umbrella-Fonds („Investmentgesellschaft") mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds") auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft der Flossbach von Storch SICAV ist die Flossbach von Storch Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft"), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 6, Avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 13. September 2012 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 5. Oktober 2012 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat zum 6. Mai 2015 in Kraft und wurde am 3. Juni 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B171513 eingetragen.

## 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung").

2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie") lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung"), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung").

3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

4. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag") berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen") an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

   a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

   b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

   c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, nach allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

   d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.

   e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsmodellen (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

6. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

a) Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Aktien erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Aktienklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Aktien vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Aktienklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens.

c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Wert der Aktien der ausschüttungsberechtigten Aktien um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Aktienklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Aktienklasse am gesamten Netto-Teilfondsvermögen erhöht.

Die Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds wird grundsätzlich von der Verwaltungsgesellschaft vorgenommen. Die Verwaltungsgesellschaft kann die Bewertung von Vermögensgegenständen delegieren und einen externen Bewerter, welcher die gesetzlichen Vorschriften erfüllt, heranziehen. Dieser darf die Bewertungsfunktion nicht an einen Dritten delegieren. Die Verwaltungsgesellschaft informiert die zuständige Aufsichtsbehörde über die Bestellung eines externen Bewerters. Die Verwaltungsgesellschaft bleibt auch dann für die ordnungsgemäße Bewertung der Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds sowie für die Berechnung und Bekanntgabe des Nettoinventarwertes verantwortlich, wenn sie einen externen Bewerter bestellt hat. Ungeachtet des vorstehenden Satzes haftet der externe Bewerter gegenüber der Verwaltungsgesellschaft für jegliche Verluste der Verwaltungsgesellschaft, die sich auf fahrlässige oder vorsätzliche Nichterfüllung der Aufgaben durch den externen Bewerter zurückführen lassen.

7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

8. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Berichtsstichtag 30. September 2017:

| Teilfondsname | Kontrahent | Initial Margin | Variation Margin | OTC-Variation Margin |
|---|---|---|---|---|
| **Flossbach von Storch SICAV – Multiple Opportunities** | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR 42.803.093,79 | EUR 6.176.000,00 | EUR 14.930.000,00 |

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

## 3.) Besteuerung

### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschafts- bzw. die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar ist. Soweit ein Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. ihrer Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

### Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Aktien im Großherzogtum Luxemburg weder Einkommens-, Erbschafts-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt.

## 4.) Verwendung der Erträge

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann die in einem Teilfonds bzw. einer Aktienklasse erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds bzw. der jeweiligen Aktienklasse thesaurieren. Dies wird für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt festgelegt.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospekts ist vorgesehen, dass die Erträge des Teilfonds ausgeschüttet werden.

## 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## 6.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

## 7.) Laufende Kosten

Bei den „laufenden Kosten" handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt. Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20% in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt - etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet. In Einzelfällen werden die Kosten der Zielfonds mittels eines Schätzverfahrens anhand von Investmentfonds-Kategorien (z.B. Aktienfonds, Rentenfonds etc.) ermittelt. Die tatsächlichen Kosten einzelner Zielfonds können von dem Schätzwert abweichen.

Für Aktienklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

## 8.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren, Lagerstellengebühren und Steuern.

## 9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2017

## 10.) Ereignisse im Geschäftsjahr

### Fusion des Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Stiftung

Der Verwaltungsrat der Flossbach von Storch SICAV hat im Einklang mit den gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie in der Satzung beschlossenen Bestimmungen die Aktien des Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Stiftung („übertragender Teilfonds") (ISIN: LU0323577766) mit der Anteilklasse SI des neu gegründeten Teilfonds Flossbach von Storch - Stiftung („übernehmender Teilfonds") mit Wirkung zum 30. Dezember 2016 (Übertragungsstichtag), auf Basis der letzten Fondspreisermittlung (29. Dezember 2016), zu verschmelzen. ISIN und WKN wurden übernommen. Das Umtauschverhältnis der Verschmelzung betrug jeweils: 1 : 1.

### Änderung und Restrukturierung der Satzung der Flossbach von Storch SICAV

Mit Wirkung zum 30. Dezember 2016 traten die folgenden Änderungen in Kraft:

Anpassung der Investmentgesellschaft an die Anforderungen der Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle.

Umsetzung von Musteranpassungen der Investmentgesellschaften an die Vorgaben der Verwaltungsgesellschaft Flossbach von Storch Invest S.A. sowie weitere redaktionelle Änderungen.

## 11.) Ereignisse nach dem Geschäftsjahr

Nach dem Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

## 12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die Flossbach von Storch Invest S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM"), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR").

Im Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Aktionäre aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# Angaben gemäß delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

## 1.) Risikomanagement-Verfahren

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko angemessen zu überwachen und zu messen.

Je nach Ausgestaltung des Fonds verwendet die Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich eines der folgenden Risikomanagementverfahren:

a) Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der CSSF berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

- Commitment Ansatz:
  Bei der Methode „Commitment Ansatz" werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

- VaR-Ansatz:
  Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard- Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR Ansatz:
  Der relative VaR-Ansatz wird für Teilfonds verwendet, für die ein Referenzportfolio definiert ist, welche die vom jeweiligen Teilfonds verfolgte Anlagestrategie widerspiegelt. Bei Anwendung des relativen VaR-Ansatzes wird eine Grenze als Vielfaches des VaR des Referenzportfolios festgelegt. Diese Grenze richtet sich nach dem Risikoprofil des jeweiligen Teilfonds und wurde von der Investmentgesellschaft in Abhängigkeit des Risikoprofils folgendermaßen festgelegt:

| | |
|---|---|
| Risikoprofil - Sicherheitsorientiert | 150% des VaR des Referenzportfolios |
| Risikoprofil - Konservativ | 200% des VaR des Referenzportfolios |
| Risikoprofil - Wachstumsorientiert | 300% des VaR des Referenzportfolios |
| Risikoprofil - Spekulativ | 400% des VaR des Referenzportfolios |

- Absoluter VaR Ansatz:
  Der absolute VaR-Ansatz kann verwendet werden, wenn ein Referenzportfolio für den jeweiligen Teilfonds nicht bestimmt werden kann. Im Rahmen des absoluten VaR-Ansatzes wird ein Prozentsatz des Nettoinventarwerts des Teilfonds als Grenze festgelegt. Diese Grenze basiert auf einer Haltedauer von 20 Tagen und einem unilateralen Konfidenzintervall von 99% und wurde von der Investmentgesellschaft in Abhängigkeit des Risikoprofils folgendermaßen festgelegt:

| | |
|---|---|
| Risikoprofil - Sicherheitsorientiert | 10% des Nettoinventarwertes des Teilfonds |
| Risikoprofil - Konservativ | 20% des Nettoinventarwertes des Teilfonds |
| Risikoprofil - Wachstumsorientiert | 30% des Nettoinventarwertes des Teilfonds |
| Risikoprofil - Spekulativ | 50% des Nettoinventarwertes des Teilfonds |

Angaben gemäß delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

b) Die Messung der mit den Anlagepositionen verbundenen Risiken erfolgt auf Basis des sogenannten Scoring-Modells. Im Einklang mit der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 der Kommission vom 19. Dezember 2012 („AIFM-Verordnung") stellt dieses Modell ein wirksames Verfahren für das Risikomanagement dar, das es ermöglicht, alle wesentlichen Risiken zu ermitteln, messen, steuern und zu überwachen.

Die Risikomessung erfolgt in Abhängigkeit der NIW-Ermittlungsfrequenz des jeweiligen Teilfonds, mindestens jedoch quartalsweise.

Die Risikomessung erfolgt bewertungstäglich.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Teilfonds Flossbach von Storch SICAV folgendem Risikomanagement-Verfahren:

| Teilfonds | Angewendetes Risikomanagementverfahren |
|---|---|
| Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities | Commitment Approach |

Commitment Approach für den Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2016 bis zum 30. September 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities der Commitment Approach verwendet.

## 2.) Liquiditätsrisikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft hat Grundsätze zur Ermittlung sowie fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos festgelegt. Hierdurch soll gewährleistet werden, dass jederzeit ein ausreichender Anteil an liquiden Vermögenswerten im Teilfonds vorhanden ist, um Rücknahmen unter normalen Marktbedingungen bedienen zu können.

Das Liquiditätsrisikomanagement berücksichtigt die relative Liquidität der Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds sowie die für die Liquidierung erforderliche Zeit, um eine angemessene Liquiditätshöhe für die zugrunde liegenden Verbindlichkeiten zu gewährleisten. Die Ableitung der Verbindlichkeiten erfolgt aus einer Projektion historischer Rücknahmen und berücksichtigt die fondsspezifischen Rücknahmebedingungen.

Das Liquiditätsrisikomanagement stellt einen quantitativen Zugang dar, um die quantitativen und qualitativen Risiken von Positionen und beabsichtigten Investitionen zu bewerten, die wesentliche Auswirkungen auf das Liquiditätsprofil des Vermögenswertportfolios des jeweiligen Teilfonds haben.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine Änderungen der Grundsätze zur Ermittlung sowie der fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos des Fonds. Ferner war in den Teilfonds im Berichtszeitraum jederzeit ein ausreichender Anteil an Liquidität vorhanden, um Aktienrücknahmen bedienen zu können.

## 3.) Leverage nach Brutto- und Commitment-Methode

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Berechnung des Risikos der Teilfonds sowohl anhand der Brutto- als auch der Commitment-Methode umgesetzt.

Im Rahmen der Bruttomethode und der Commitment-Methode berechnet die Verwaltungsgesellschaft das Risiko gemäß der AIFM-Verordnung als die Summe der absoluten Werte aller Positionen unter grundsätzlicher Einhaltung der in der AIFM-Verordnung genannten Spezifikationen. Sowohl für die Commitment-Methode als auch für die Bruttomethode beträgt die Hebelfinanzierung maximal 300% des jeweiligen Teilfondsvolumens.

Die Hebelwirkung wies zu den folgenden Stichtagen die folgenden Werte auf:

| Teilfonds | Stichtag | Commitment-Methode | Brutto-Methode |
|---|---|---|---|
| Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities | 30.09.2017 | 106,69% | 106,78% |

Angaben gemäß delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)

## 4.) Risikoprofile

Der von der Flossbach von Storch Invest S.A. verwaltete Fonds mit seinen zum Geschäftsjahresende bestehenden Teilfonds wurde in die folgenden Risikoprofile eingeordnet:

| Teilfonds | Risikoprofil |
|---|---|
| Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities | Wachstumsorientiert |

### Risikoprofil Wachstumsorientiert für den Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Der Teilfonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögen besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen. Die Beschreibung der Risikoprofile wurde unter der Voraussetzung von normal funktionierenden Märkten erstellt. In unvorhergesehenen Marktsituationen oder Marktstörungen aufgrund nicht funktionierender Märkte können weitergehende Risiken, als die in dem Risikoprofil genannten auftreten.

## 5.) Angaben zur Vergütungspolitik

Die verabschiedete Vergütungspolitik der Flossbach von Storch Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter. Die Mitglieder der Geschäftsleitung und des Verwaltungsrates erhalten von der Flossbach von Storch Invest S.A. bis auf weiteres keine Vergütung.

Durch die Vergütungspolitik sollen angemessene Verhaltensweisen erreicht werden, die gleichzeitig ein solides und wirksames Risikomanagement sicherstellen. Als zusätzliches Ziel gilt, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden und Interessenkonflikte vermieden werden können.

Die Flossbach von Storch Invest S.A. strebt an, dass jeder Mitarbeiter durch die fixe Vergütung bereits angemessen entlohnt wird; die variablen Bestandteile stellen daher lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner wird durch die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen angestrebt. Die Anzahl der vergüteten Mitarbeiter zum Geschäftsjahresende 2017 der Verwaltungsgesellschaft belief sich auf 10. Die Gesamtvergütung dieser Mitarbeiter im Bezug auf die vorliegende Investmentgesellschaft betrug ca. 494 TEUR. Der Betrag setzt sich aus einer fixen Vergütung von ca. 317 TEUR sowie einer variablen Vergütung von ca. 176 TEUR zusammen. Alle Mitarbeiter wurden als Risikoträger eingestuft.

Ein Vorstand erhielt in Bezug auf die vorliegende Investmentgesellschaft eine Vergütung i.H.v. ca. 38 TEUR. Die anderen beiden Vorstände erhielten keine Vergütung seitens der Flossbach von Storch Invest S.A.

Die Vergütungspolitik ist in ausführlicherer Form im Internet auf der Webseite www.fvsinvest.lu unter dem Punkt „Rechtliche Hinweise“ Offenlegungsbericht als Download verfügbar.

## 6). Anlagestrategien und Ziele

Angaben zur Anlagestrategie und Ziele der Investmentgesellschaft können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden. Die Struktur der Teilfonds hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Anlagen in Renten, Aktien sowie Alternative Investments bleiben Bestandteil der Strategie. Die von der Investmentgesellschaft verwendeten Techniken und Instrumente können gegebenenfalls durch die Verwaltungsgesellschaft erweitert werden, wenn am Markt neue, dem Anlageziel entsprechende Instrumente angeboten werden, die der jeweilige Teilfonds gemäß den aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Bestimmungen anwenden darf.

## 7.) Rechtsstellung der Aktionäre

Angaben zur Rechtsstellung der Aktionäre der Investmentgesellschaft können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# Prüfungsvermerk

**An die Aktionäre der**
**Flossbach von Storch SICAV**

## Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Flossbach von Storch SICAV und ihres Teilfonds (der „Fonds") zum 30. September 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

*Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. September 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 30. September 2017;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants" (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

## Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass

Prüfungsvermerk

sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

## Verantwortung des Verwaltungsrat des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamt-darstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschluss-erstellungsprozesses.

## Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- Beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen

Prüfungsvermerk

könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Luxemburg, 11. Januar 2018

Vertreten durch

**Dr. Norbert Brühl**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

# Berechnung der Ausschüttung gemäß § 12 KARBV (ungeprüft)

## Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities Aktienklasse F

| LU0323578574 | | Währung | Insgesamt | je Aktie*) |
|---|---|---|---|---|
| **I.** | **Für die Ausschüttung verfügbar** | **EUR** | **418.485.072,97** | **75,9515**) |
| 1. | Vortrag aus dem Vorjahr | EUR | 325.296.734,86 | 59,0386 |
| 2. | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres[1)] | EUR | 93.188.338,11 | 16,9129 |
| **II.** | **Nicht für die Ausschüttung verwendet** | **EUR** | **402.014.876,92** | **72,9623**) |
| 1. | Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 402.014.876,92 | 72,9623 |
| **III.** | **Gesamtausschüttung** | **EUR** | **16.470.196,05**) | **2,9892** |
| 1. | Endausschüttung | EUR | 16.470.196,05 | 2,9892 |
| a) | Barausschüttung | EUR | 16.470.196,05 | 2,9892 |
| b) | Einbehaltene Kapitalertragssteuer[2)] | EUR | 0,00 | 0,0000 |
| c) | Einbehaltener Solidaritätszuschlag | EUR | 0,00 | 0,0000 |

## Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities Aktienklasse R

| LU0323578657 | | Währung | Insgesamt | je Aktie*) |
|---|---|---|---|---|
| **I.** | **Für die Ausschüttung verfügbar** | **EUR** | **1.316.661.773,51** | **31,3572**) |
| 1. | Vortrag aus dem Vorjahr | EUR | 836.558.908,34 | 19,9232 |
| 2. | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres[1)] | EUR | 480.102.865,17 | 11,4340 |
| **II.** | **Nicht für die Ausschüttung verwendet** | **EUR** | **1.228.640.002,78** | **29,2609** |
| 1. | Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 1.228.640.002,78 | 29,2609 |
| **III.** | **Gesamtausschüttung** | **EUR** | **88.021.770,73**) | **2,0963** |
| 1. | Endausschüttung | EUR | 88.021.770,73 | 2,0963 |
| a) | Barausschüttung | EUR | 88.021.770,73 | 2,0963 |
| b) | Einbehaltene Kapitalertragssteuer[2)] | EUR | 0,00 | 0,0000 |
| c) | Einbehaltener Solidaritätszuschlag | EUR | 0,00 | 0,0000 |

*) Die Werte wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf vier Nachkommastellen gerundet.
**) Der Wert basiert auf der Anzahl der umlaufenden Aktien zum Berichtsstichtag. Diese können von den umlaufenden Aktien am Ex-Tag abweichen.
1) Diese Position enthält den ordentlichen Nettoertrag inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich sowie das Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags- und Aufwandsausgleich.
2) Der Einbehalt der Kapitalertragssteuer findet auf Ebene der depotführenden Stelle statt.

Berechnung der Ausschüttung gemäß § 12 KARBV (ungeprüft)

## Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities
## Aktienklasse I

| LU0945408952 | | Währung | Insgesamt | je Aktie*) |
|---|---|---|---|---|
| **I.** | **Für die Ausschüttung verfügbar** | **EUR** | **64.874.669,98** | **9,9070** |
| 1. | Vortrag aus dem Vorjahr | EUR | 16.900.980,69 | 2,5810 |
| 2. | Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres[1)] | EUR | 47.973.689,29 | 7,3260 |
| **II.** | **Nicht für die Ausschüttung verwendet** | **EUR** | **56.172.575,89** | **8,5781** |
| 1. | Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 56.172.575,89 | 8,5781 |
| **III.** | **Gesamtausschüttung** | **EUR** | **8.702.094,09**[**)] | **1,3289** |
| 1. | Endausschüttung | EUR | 8.702.094,09 | 1,3289 |
| a) | Barausschüttung | EUR | 8.702.094,09 | 1,3289 |
| b) | Einbehaltene Kapitalertragssteuer[2)] | EUR | 0,00 | 0,0000 |
| c) | Einbehaltener Solidaritätszuschlag | EUR | 0,00 | 0,0000 |

*) Die Werte wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf vier Nachkommastellen gerundet.
**) Der Wert basiert auf der Anzahl der umlaufenden Aktien zum Berichtsstichtag. Diese können von den umlaufenden Aktien am Ex-Tag abweichen.
1) Diese Position enthält den ordentlichen Nettoertrag inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich sowie das Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags- und Aufwandsausgleich.
2) Der Einbehalt der Kapitalertragssteuer findet auf Ebene der depotführenden Stelle statt.

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Investmentgesellschaft**

Gesellschaftssitz
Flossbach von Storch SICAV
6, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 Luxemburg
Eigenkapital zum
30. September 2017:
EUR 12.193.603.481,19

**Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft**

Vorsitzender des Verwaltungsrates
Dirk von Velsen
Mitglied des Vorstandes
Flossbach von Storch AG

Verwaltungsratsmitglied
Matthias Frisch
unabhängiges
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglied
Wendelin Schmitt
DZ PRIVATBANK S.A.

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

**Verwaltungsgesellschaft und Alternativer Investmentfonds Manager**

Flossbach von Storch Invest S.A.
6, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 Luxemburg
Eigenkapital (Grund- bzw.
Stammkapital abzüglich der
ausstehenden Einlagen zuzüglich der
Rücklagen) zum 31. Dezember 2016:
EUR 10.312.500,00

**Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft**

Vorsitzender des Aufsichtsrates
Kurt von Storch
Mitglied des Vorstandes
Flossbach von Storch AG, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates
Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter
Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglied
Bernd Model
Geschäftsführer
Flossbach von Storch AG, Zürich

**Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)**

Dirk von Velsen
Nikolaus Rummler
(bis zum 10. Oktober 2017)
Michael Borelbach
(bis zum 10. Oktober 2017)
Markus Müller
(seit dem 26. Januar 2017)
Karl Kempen
(seit dem 26. Januar 2017)

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft**

Deloitte Audit S.à r.l.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

**Verwahrstelle**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
Eigenkapital (Grund- bzw.
Stammkapital abzüglich der
ausstehenden Einlagen zuzüglich der
Rücklagen) zum 31. Dezember 2016:
EUR 629.269.065,00 EUR

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

## Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

## Vertriebsstelle und Repräsentant

Bundesrepublik Deutschland
Flossbach von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln

## Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg
DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland
DZ BANK AG
Deutsche Zentral-
Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

## Zusätzliche Angaben für die Schweiz

Zahlstelle Schweiz
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Vertreterin Schweiz / Gerichtsstand
Flossbach von Storch AG
Fraumünsterstraße 21
CH-8001 Zürich

## Fondsmanager

Flossbach von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln
Eigenkapital (Grund- bzw. Stammkapital abzüglich der ausstehenden Einlagen zuzüglich der Rücklagen) zum 31. Dezember 2016: EUR 172.367.049,06

**Flossbach von Storch Invest S.A.**
6, Avenue Marie-Thérèse, L-2132 Luxemburg
Telefon: +352. 264 584 22, info@fvsinvest.lu

fvsinvest.lu

**Flossbach von Storch AG**
Ottoplatz 1, 50679 Köln
Telefon +49. 221. 33 88-290, fonds@fvsag.com

fvsag.com