

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. März 2020

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

TEILFONDS FLOSSBACH VON STORCH SICAV - MULTIPLE OPPORTUNITIES	2
Geografische Länderaufteilung	3
Wirtschaftliche Aufteilung	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	6
Aufwands- und Ertragsrechnung	9
Vermögensaufstellung zum 31. März 2020	10
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020	15
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2020 (ANHANG)	17
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	23

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.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Halbjahresbericht

1. Oktober 2019 - 31. März 2020

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.
Mindestersanlage:	5.000.000 EUR	keine	1.000.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	1.000.000 EUR	keine	1.000.000 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Geografische Länderaufteilung¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	29,02 %
Deutschland	15,45 %
Niederlande	8,70 %
Schweiz	8,42 %
Vereinigtes Königreich	7,17 %
Kanada	3,65 %
Dänemark	2,34 %
Israel	1,44 %
Cayman Inseln	1,23 %
Japan	0,91 %
Frankreich	0,90 %
Hongkong	0,83 %
Indien	0,80 %
Luxemburg	0,13 %
Wertpapiervermögen	80,99 %
Edelmetall Gold	11,70 %
Terminkontrakte	-3,39 %
Bankguthaben	11,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,84 %
	100,00 %

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

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Wirtschaftliche Aufteilung¹⁾

Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,10 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	9,24 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,75 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,78 %
Media & Entertainment	6,71 %
Investitionsgüter	6,70 %
Automobile & Komponenten	5,31 %
Staatsanleihen	5,20 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,41 %
Groß- und Einzelhandel	3,23 %
Software & Dienste	3,01 %
Telekommunikationsdienste	2,65 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,21 %
Immobilien	1,59 %
Versicherungen	1,40 %
Banken	0,93 %
Hardware & Ausrüstung	0,77 %
Wertpapiervermögen	80,99 %
Edelmetall Gold	11,70 %
Terminkontrakte	-3,39 %
Bankguthaben	11,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,84 %
	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- Aktienklassenvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2018	1.306,12	4.846.572	-176.691,92	269,49
30.09.2019	1.353,18	4.547.760	-80.715,78	297,55
31.03.2020	1.336,00	4.682.062	40.120,96	285,35

Aktienklasse R

Datum	Netto- Aktienklassenvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2018	10.527,62	43.826.475	438.988,20	240,21
30.09.2019	13.007,66	49.738.271	1.473.500,15	261,52
31.03.2020	13.209,48	53.012.830	894.418,27	249,18

Aktienklasse I

Datum	Netto- Aktienklassenvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2018	996,76	7.126.605	80.272,46	139,86
30.09.2019	1.337,08	8.725.241	232.425,83	153,24
31.03.2020	1.472,81	10.054.987	207.600,32	146,48

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2020

EUR

EUR

	30. September 2019	31. März 2020
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2019: EUR 10.128.026.051,10) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2020: EUR 13.080.574.859,79)	11.115.353.263,45	12.973.965.686,13
Edelmetall Gold	1.684.328.637,95	1.874.627.456,41
Bankguthaben ¹⁾	2.917.323.426,67	1.850.563.595,54
Zinsforderungen	7.285.199,79	12.336.843,70
Dividendenforderungen	12.847.548,81	20.228.665,55
Forderungen aus Absatz von Aktien	29.457.252,25	37.873.955,05
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	16.601.723,85	18.473.830,37
Forderungen aus Devisengeschäften	0,00	64.241.851,68
	15.783.197.052,77	16.852.311.884,43
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-6.691.249,55	-9.910.862,61
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-5.862.977,64	-541.702.951,63
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	0,00	-43.916.567,03
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-9.362.472,06	-151.912.439,23
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	0,00	-64.235.270,41
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung ²⁾	-18.244.540,37	-19.562.515,13
Verwahrstellenvergütung ²⁾	-296.366,32	-300.724,24
Performancevergütung	-42.697.069,07	-346.502,65
Zentralverwaltungsstellenvergütung ²⁾	-130.100,65	-131.925,46
Taxe d'abonnement ³⁾	-1.980.916,96	-1.994.024,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.407,00	-5.703,50
	-85.277.099,62	-834.019.486,83
Netto-Teilfondsvermögen	15.697.919.953,15	16.018.292.397,60
Umlaufende Aktien	63.011.271,557	67.749.879,198

¹⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

²⁾ Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2020 - 31. März 2020.

³⁾ Rückstellungen für das 1. Quartal 2020.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2019	31. März 2020
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.353.176.165,23 EUR	1.336.003.140,64 EUR
Umlaufende Aktien	4.547.759,890	4.682.062,244
Aktienwert	297,55 EUR	285,35 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.007.659.466,41 EUR	13.209.477.959,07 EUR
Umlaufende Aktien	49.738.270,550	53.012.830,266
Aktienwert	261,52 EUR	249,18 EUR
Aktienklasse I		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.337.084.321,51 EUR	1.472.811.297,89 EUR
Umlaufende Aktien	8.725.241,117	10.054.986,688
Aktienwert	153,24 EUR	146,48 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	EUR	EUR	EUR	EUR
	Total	Aktienklasse F	Aktienklasse R	Aktienklasse I
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.697.919.953,15	1.353.176.165,23	13.007.659.466,41	1.337.084.321,51
Ordentlicher Nettoaufwand	-119.877.507,75	-1.967.639,59	-111.171.591,17	-6.738.276,99
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.324.131,98	50.956,38	4.473.551,38	799.624,22
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.046.234.395,66	84.497.037,22	1.676.143.650,99	285.593.707,45
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-904.094.846,32	-44.376.078,08	-781.725.380,17	-77.993.388,07
Realisierte Gewinne	1.277.870.211,94	105.638.168,30	1.056.387.453,09	115.844.590,55
Realisierte Verluste	-349.224.013,33	-29.357.411,77	-288.718.340,06	-31.148.261,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-321.909.151,77	-24.371.599,33	-266.637.531,15	-30.900.021,29
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.214.010.251,51	-99.029.464,47	-1.004.480.192,29	-110.500.594,75
Ausschüttung	-99.940.524,45	-8.256.993,25	-82.453.127,96	-9.230.403,24
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	16.018.292.397,60	1.336.003.140,64	13.209.477.959,07	1.472.811.297,89

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

Stück

Stück

	30. September 2019	31. März 2020
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.846.572,215	4.547.759,890
Ausgegebene Aktien	172.343,409	283.677,025
Zurückgenommene Aktien	-471.155,734	-149.374,671
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	4.547.759,890	4.682.062,244

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

Stück

Stück

	30. September 2019	31. März 2020
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	43.826.475,322	49.738.270,550
Ausgegebene Aktien	8.928.792,224	6.290.261,194
Zurückgenommene Aktien	-3.016.996,996	-3.015.701,478
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	49.738.270,550	53.012.830,266

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse I

Stück

Stück

	30. September 2019	31. März 2020
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.126.604,926	8.725.241,117
Ausgegebene Aktien	2.169.197,576	1.830.629,343
Zurückgenommene Aktien	-570.561,385	-500.883,772
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	8.725.241,117	10.054.986,688

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

EUR

EUR

EUR

EUR

	Total	Aktienklasse F	Aktienklasse R	Aktienklasse I
Erträge				
Dividenden	65.569.900,54	5.470.967,52	54.277.387,16	5.821.545,86
Zinsen auf Anleihen	13.600.379,85	1.141.100,76	11.263.549,94	1.195.729,15
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	643.508,70	54.973,06	533.426,97	55.108,67
Bankzinsen	-7.953.034,21	-667.377,68	-6.587.964,76	-697.691,77
Ertragsausgleich	1.389.982,42	105.556,44	932.104,97	352.321,01
Erträge insgesamt	73.250.737,30	6.105.220,10	60.418.504,28	6.727.012,92
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-616,84	-51,92	-511,77	-53,15
Performancevergütung	-59.215.419,15	0,00	-53.388.235,87	-5.827.183,28
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-118.693.943,24	-7.203.467,11	-105.754.467,62	-5.736.008,51
Verwahrstellenvergütung	-1.842.892,94	-154.481,98	-1.526.123,97	-162.286,99
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-794.993,73	-66.640,60	-658.341,46	-70.011,67
Taxe d'abonnement	-4.090.002,14	-343.010,50	-3.386.898,27	-360.093,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-416.317,69	-34.812,44	-344.707,11	-36.798,14
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-32.473,94	-2.702,15	-26.899,43	-2.872,36
Register- und Transferstellenvergütung	-23.130,92	-1.937,63	-19.155,76	-2.037,53
Staatliche Gebühren	-8.106,50	-671,99	-6.709,15	-725,36
Lagerstellengebühren	-1.277.416,72	-107.001,11	-1.056.813,41	-113.602,20
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-18.816,84	-1.569,44	-15.575,28	-1.672,12
Aufwandsausgleich	-6.714.114,40	-156.512,82	-5.405.656,35	-1.151.945,23
Aufwendungen insgesamt	-193.128.245,05	-8.072.859,69	-171.590.095,45	-13.465.289,91
Ordentlicher Nettoaufwand	-119.877.507,75	-1.967.639,59	-111.171.591,17	-6.738.276,99

Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent²⁾

(für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)

1,14**1,64****0,89****Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent²⁾**

(für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)

1,14**2,53****1,82****Performancegebühr in Prozent²⁾**

(für den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020)

-**0,89****0,93**

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	110.000	100.000	1.140.000	191,2700	197.721.980,41	1,23
							197.721.980,41	1,23
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	1.400.000	6.900.000	404,8500	374.088.036,00	2,34
							374.088.036,00	2,34
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1.018.607	418.607	600.000	152,8400	91.704.000,00	0,57
DE000BASF111	BASF SE	EUR	5.282.429	0	10.172.429	42,4550	431.870.473,20	2,70
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	1.200.000	1.000.000	5.000.000	45,7300	228.650.000,00	1,43
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	EUR	35.108	0	578.685	37,3200	21.596.524,20	0,13
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	0	210.000	1.115.000	112,4000	125.326.000,00	0,78
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	EUR	740.000	200.000	3.800.000	32,4900	123.462.000,00	0,77
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	0	1.075.570	9.668.561	15,8500	153.246.691,85	0,96
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	406.730	0	1.206.730	102,0000	123.086.460,00	0,77
DE0008303504	TAG Immobilien AG	EUR	628.602	0	7.628.602	17,1400	130.754.238,28	0,82
DE0005089031	United Internet AG	EUR	1.504.241	0	8.120.000	26,1200	212.094.400,00	1,32
							1.641.790.787,53	10,25
Frankreich								
FR0010307819	Legrand S.A.	EUR	1.709.178	300.000	2.500.000	57,5800	143.950.000,00	0,90
							143.950.000,00	0,90
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	9.267.207	0	16.267.207	70,1500	133.453.153,59	0,83
							133.453.153,59	0,83
Indien								
INE001A01036	Housing Development Finance Corporation Ltd.	INR	0	2.897.538	6.502.462	1.640,0000	127.888.394,03	0,80
							127.888.394,03	0,80
Israel								
IL0010824113	Check Point Software Technologies Ltd.	USD	1.669.389	0	2.569.389	99,1900	231.100.557,59	1,44
							231.100.557,59	1,44
Japan								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	0	300.000	1.185.000	14.655,0000	145.714.325,27	0,91
							145.714.325,27	0,91
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	7.154.777	1.201.877	31.952.900	19,2900	558.914.980,96	3,49
CA21037X1006	Constellation Software Inc.	CAD	5.700	0	31.400	1.275,9000	25.650.336,13	0,16
							584.565.317,09	3,65

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 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg								
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	12.000	37.000	190.000	121,4300	20.921.019,22	0,13
							20.921.019,22	0,13
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	6.947.919	0	17.663.575	43,7500	772.781.406,25	4,82
							772.781.406,25	4,82
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	1.675.328	113.786	10.556.291	99,8000	995.293.190,17	6,21
CH0012005267	Novartis AG	CHF	3.200.000	0	3.200.000	77,8000	235.200.755,79	1,47
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	252.832	47.375	205.457	308,8000	59.938.707,23	0,37
CH0267291224	Sunrise Communications Group AG	CHF	779.749	0	779.749	79,6500	58.674.546,86	0,37
							1.349.107.200,05	8,42
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	1.307.979	0	2.507.979	79,3400	180.434.397,77	1,13
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	1.490.000	0	2.000.000	58,4700	106.039.173,01	0,66
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	20.000	0	80.000	318,3900	23.096.844,40	0,14
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	80.783	153.983	326.000	1.146,3100	338.862.042,07	2,12
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	134.100	60.300	85.900	1.963,9500	152.977.244,29	0,96
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	854.057	0	854.057	222,8700	172.600.365,97	1,08
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	312.867	802.867	3.285.000	183,1800	545.653.155,60	3,41
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	2.000.000	0	2.000.000	40,3200	73.122.959,74	0,46
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	500.000	0	500.000	97,6900	44.291.802,68	0,28
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	1.510.000	1.000.000	2.480.000	165,9500	373.191.875,23	2,33
US34959J1088	Fortive Corporation	USD	701.087	0	1.866.665	52,1000	88.187.564,84	0,55
US4523081093	Illinois Tool Works Inc.	USD	600.000	0	600.000	142,3500	77.448.313,38	0,48
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	750.000	0	3.450.000	133,0100	416.108.541,89	2,60
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	175.000	160,2300	25.426.414,58	0,16
US6516391066	Newmont Corporation	USD	181.083	3.400.000	5.681.083	46,3600	238.823.909,94	1,49
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	69.808	583.560	259.248	97,0300	22.809.968,66	0,14
US7181721090	Philip Morris International Inc.	USD	1.430.006	500.000	10.837.397	72,5500	712.960.783,78	4,45
US72352L1061	Pinterest Inc.	USD	17.151.884	2.000.000	15.151.884	15,4200	211.862.578,24	1,32
US7766961061	Roper Technologies Inc.	USD	116.600	0	116.600	317,4600	33.565.321,00	0,21
US1912161007	The Coca-Cola Co.	USD	3.000.000	0	3.000.000	45,0000	122.415.669,21	0,76
US92826C8394	VISA Inc.	USD	200.000	0	200.000	165,5700	30.027.203,48	0,19
US88579Y1010	3M Co.	USD	1.348.729	0	3.694.071	137,7400	461.390.405,82	2,88
							4.451.296.535,58	27,80

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 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	25,7450	28.985.588,83	0,18
GB0004544929	Imperial Brands Plc.	GBP	13.077.418	0	16.001.992	13,3300	240.155.993,42	1,50
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	2.850.000	712.347	10.137.653	62,0000	707.649.725,29	4,42
							976.791.307,54	6,10
Börsengehandelte Wertpapiere							11.151.170.020,15	69,62
Aktien, Anrechte und Genussscheine							11.151.170.020,15	69,62
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001137834	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2020)		250.000.000	150.000.000	100.000.000	100,1340	100.134.000,00	0,63
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)		0	0	23.500.000	90,0000	21.150.000,00	0,13
XS1048428442	4,625 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	8.000.000	171.100.000	94,0000	160.834.000,00	1,00
XS1799939027	4,625 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		20.000.000	6.500.000	171.000.000	92,6750	158.474.250,00	0,99
XS1799938995	3,375 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		40.000.000	78.300.000	30.000.000	91,7500	27.525.000,00	0,17
XS1629774230	3,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		43.000.000	0	206.000.000	87,4290	180.103.740,00	1,12
XS2010040124	1,250 % ZF Europe Finance BV v.19(2023)		15.700.000	0	15.700.000	84,7500	13.305.750,00	0,08
XS2010039381	2,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2026)		41.500.000	0	41.500.000	80,5000	33.407.500,00	0,21
XS2010039977	2,500 % ZF Europe Finance BV v.19(2027)		38.200.000	0	38.200.000	76,5000	29.223.000,00	0,18
							724.157.240,00	4,51
Börsengehandelte Wertpapiere							724.157.240,00	4,51
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2114413565	2,875 % AT & T Inc. Fix-to-Float Perp.		56.500.000	0	56.500.000	89,0000	50.285.000,00	0,31
DE0001137842	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2020)		250.000.000	0	250.000.000	100,1909	250.477.250,00	1,56
DE0001137867	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.20(2020)		340.000.000	0	340.000.000	100,3190	341.084.600,00	2,13
DE0001137859	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.20(2020)		140.000.000	0	140.000.000	100,2456	140.343.840,00	0,88
XS1821883102	3,625 % Netflix Inc. v.17(2027)		0	0	43.000.000	98,8320	42.497.760,00	0,27
XS2076099865	4,625 % Netflix Inc. v.18(2029)		67.000.000	0	67.000.000	101,0000	67.670.000,00	0,42
							892.358.450,00	5,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							892.358.450,00	5,57
Anleihen							1.616.515.690,00	10,08

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

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
US697435AD78	0,750 % Palo Alto Networks Inc./Palo Alto Networks Inc. CV v.18(2023)	0	0	40.750.000	95,6210	35.333.294,80	0,22
						35.333.294,80	0,22
						35.333.294,80	0,22
Wandelanleihen							
						35.333.294,80	0,22
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigtes Königreich							
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./ Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	1.200.000	0	1.200.000	157,1000	170.946.681,18
						170.946.681,18	1,07
						170.946.681,18	1,07
						170.946.681,18	1,07
						12.973.965.686,13	80,99
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
DAX Index Future Juni 2020		0	1.000	-1.000		401.000,07	0,00
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020		0	60.000	-60.000		-179.167.992,60	-1,12
						-178.766.992,53	-1,12
USD							
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020		2.275	41.406	-39.131		-362.935.959,10	-2,27
						-362.935.959,10	-2,27
						-541.702.951,63	-3,39
						-541.702.951,63	-3,39
Edelmetall Gold²⁾							
USD							
Gold (Barren)		100	0	3.200	2.067.339.158,35	1.874.627.456,41	11,70
						1.874.627.456,41	11,70
						1.874.627.456,41	11,70

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

²⁾ Eine detaillierte Aufstellung der Goldbestände zum Stichtag 31. März 2020 ist 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.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Bankguthaben - Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	CAD	-0,7000	täglich	435.513,83	278.835,92	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	CHF	-1,2000	täglich	26.328.928,52	24.873.810,60	0,16
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	DKK	-0,9000	täglich	28.210.786,62	3.777.859,31	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	EUR	-0,5800	täglich	425.279.843,38	425.279.843,38	2,65
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	GBP	-0,1750	täglich	12.344.865,93	13.898.745,70	0,09
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	HKD	0,7750	täglich	3.948.477,85	461.761,67	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	INR	0,0000	täglich	3.649.236.790,10	43.763.445,56	0,27
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	JPY	-1,1500	täglich	3.493.435,00	29.312,36	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	USD	0,0000	täglich	27.182.559,74	24.648.675,86	0,15
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin) ²⁾	EUR	-0,6500	täglich	261.452.109,90	261.452.109,90	1,63
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin) ²⁾	USD	0,0000	täglich	469.572.000,00	425.799.782,37	2,66
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	269.129.492,53	269.129.492,53	1,68
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	393.886.988,20	357.169.920,38	2,23
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					1.850.563.595,54	11,54
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-139.161.388,85	-0,84
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					16.018.292.397,60	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 31. März 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/EUR	Währungskäufe	300.000.000,00	271.119.533,89	1,69
EUR/USD	Währungsverkäufe	3.700.000.000,00	3.331.775.400,18	20,80

Terminkontrakte		Bestand	Verpflichtungen EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen				
EUR				
	DAX Index Future Juni 2020	-1.000	-244.025.000,00	-1,52
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	-60.000	-1.628.400.000,00	-10,17
			-1.872.425.000,00	-11,69
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	-39.131	-4.632.790.340,50	-28,92
			-4.632.790.340,50	-28,92
Short-Positionen			-6.505.215.340,50	-40,61
Terminkontrakte			-6.505.215.340,50	-40,61

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 31. März 2020. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

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				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	200.000	200.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	4.115.504
DE000KBX1006	Knorr-Bremse AG	EUR	0	1.169.965
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	298.090	298.090
DE000A2YN900	TeamViewer AG	EUR	1.757.532	3.500.000
Japan				
JP3862400003	Makita Corporation	JPY	0	1.000.000
Schweiz				
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	0	1.612.999
Spanien				
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	886.224	1.586.224
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	1.000.000
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	350.000
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	3.050	47.687
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	522.535	522.535
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	250.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	150.000	150.000
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	721.979
Vereinigtes Königreich				
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	3.776.696
GB00BRJ9BJ26	Fevertree Drinks Plc.	GBP	0	9.587
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001141729	0,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2020)		100.000.000	100.000.000
DE0001137818	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2020)		100.000.000	100.000.000
DE0001137826	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2020)		100.000.000	100.000.000
DE0001137800	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.19(2019)		0	100.000.000
XS1206541366	3,500 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		14.000.000	14.000.000

Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020 (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			
EUR			
DE0001137792	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.19(2019)	0	175.000.000
XS1900562288	4,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.18(2029)	0	67.000.000
Optionen			
USD			
	Put on S&P 500 Index Februar 2020/3.150,00	6.000	6.000
	Put on S&P 500 Index Februar 2020/3.200,00	4.500	4.500
	Put on S&P 500 Index Januar 2020/3.050,00	10.000	10.000
	Put on S&P 500 Index Januar 2020/3.100,00	10.000	10.000
Terminkontrakte			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020	55.000	55.000
	EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future Dezember 2019	1.838	0
	EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future Juni 2020	4.000	4.000
	EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future März 2020	1.847	1.847
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	0	12.500
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	27.482	27.482

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8882
Dänische Krone	DKK	1	7,4674
Hongkong Dollar	HKD	1	8,5509
Indische Rupie	INR	1	83,3855
Japanischer Yen	JPY	1	119,1796
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5619
Schweizer Franken	CHF	1	1,0585
US-Dollar	USD	1	1,1028

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2020 (Anhang)

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@fvinvest.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. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 133073 eingetragen. Die Satzung wurde am 29. Dezember 2017 letztmalig geändert und 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.

Autorisierte 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 15. November 2019 in Kraft und wurde im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 171513 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten 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 und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2020 (Anhang)

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 der 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 Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet 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 überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, nach allgemein anerkannten und nachprüfaren 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 nachprüfaren 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 nachprüfaren Bewertungsmodellen (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2020 (Anhang)

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 Bewerbers. 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.

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 Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05 % p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01 % pro Jahr ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2020 (Anhang)

des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen. Es können Registrierungsgebühren anfallen.

Von der Investmentgesellschaft erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige (Teil-) Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Die Investmentgesellschaft kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft ist zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger

Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

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.

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)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

*RE = Einheit in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2020 (Anhang)

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen. Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

$$\text{TER} = \frac{\text{Annualisierter Betriebsaufwand in } n \text{ Monaten Betriebsaufwand in RE}^*}{N} \times 12$$

*RE = Einheit in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

7.) 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.

8.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

9.) Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt geändert, neben redaktionellen Änderungen wurde auch die folgende Änderung vorgenommen:

Anpassung der Berechnungsmethode – Performance Fee mit Gültigkeit ab dem 1. Januar 2020:

Die Verwaltungsgesellschaft erhält bei den Aktienklassen

R und I aus dem Netto-Aktienklassenvermögen der Aktienklassen R und I eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 10 % der Brutto-Aktienwertentwicklung, sofern der Brutto-Aktienwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Aktienwert am Ende der vorangegangenen Abrechnungsperioden der letzten 5 Jahre übersteigt („High Watermark Prinzip“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 2,5 % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfonds in der Abrechnungsperiode der jeweiligen Aktienklasse. Ist der Aktienwert zu Beginn der Abrechnungsperiode niedriger als der Höchststand des Aktienwerts der jeweiligen Aktienklasse, der am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden erzielt wurde (nachfolgend „High Watermark“), so tritt zwecks Berechnung der Aktienwertentwicklung die High Watermark an die Stelle des Aktienwerts zu Beginn der Abrechnungsperiode. Existieren für den Teilfonds nicht vollumfänglich Abrechnungsperioden der vergangenen 5 Jahre, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt. In der ersten Abrechnungsperiode des Teilfonds tritt der Aktienwert zu Beginn der ersten Abrechnungsperiode an die Stelle der High Watermark. Die auf die Aktienrückgaben zum Zeitpunkt einer unterjährigen Out-Performance der Aktienklasse anteilig entfallende und zurückgestellte Performance Fee wird für diese Aktien einbehalten („Kristallisierung“) und zum Ende der Abrechnungsperiode an die Verwaltungsgesellschaft ausgezahlt.

Abrechnungsperiode: Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode für den Fall von Verschmelzungen, Rumpfgeschäftsjahren oder der Auflösung des Teilfonds ist möglich. Aufgrund der unterjährigen Umstellung der Performance Fee Berechnung zum 1. Januar 2020 wird es zu einer verkürzten Abrechnungsperiode vom 1. Januar 2020 bis zum 30. September 2020 kommen. Bei Umstellung der Performance Fee Berechnung zum 1. Januar 2020 wird für die jeweilige Aktienklasse die historische High Watermark seit Auflage als erste High Watermark für die neue Berechnung übernommen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2020 (Anhang)

Die Performance Fee der jeweiligen Aktienklasse wird an jedem Bewertungstag taggleich durch Vergleich des aktuellen Aktienwerts zzgl. des im aktuellen Aktienwert enthaltenen Performance Betrages pro Aktie (Brutto-Aktienwert) zum höchsten Aktienwert zum Ende der jeweiligen vorangegangenen Abrechnungsperioden (High Watermark) auf Basis der aktuell umlaufenden Anteile ermittelt. Zur Ermittlung der Aktienwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt.

An den Bewertungstagen, an denen der Brutto-Aktienwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag. An den Bewertungstagen, an denen der Brutto-Aktienwert die High Watermark unterschreitet, wird der in der jeweiligen Aktienklasse abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Der auf die unterjährigen Aktienrückgaben bereits kristallisierte Performance Fee Betrag bleibt auch bei einer zukünftigen negativen Brutto-Wertentwicklung erhalten. Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode auf die aktuell umlaufenden Aktien abgegrenzte Performance Fee Betrag und der Kristallisierungsbetrag können dem Teilfonds zulasten der betreffenden Aktienklasse am Ende der Abrechnungsperiode entnommen werden.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorzusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie keine sonstigen wesentlichen Ereignisse.

10.) Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

11.) 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 Gesamtdite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht 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.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft

Flossbach von Storch SICAV

Gesellschaftssitz

Flossbach von Storch SICAV
6, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 Luxemburg, Luxemburg
Eigenkapital zum 30. September 2019:
EUR 15.697.919.953,15

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

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

Verwaltungsratsmitglied
Matthias Frisch
unabhängiges
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglied
Alexander Weiskopf
(ab dem 15. März 2020)
DZ PRIVATBANK S.A.

Wendelin Schmitt
(bis zum 15. März 2020)
DZ PRIVATBANK S.A.

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

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

Verwaltungsgesellschaft und Alternativer Investmentfonds Manager

Flossbach von Storch Invest S.A.
6, Avenue Marie-Thérèse
L-2132 Luxemburg, Luxemburg
Eigenkapital (Grund- bzw.
Stammkapital abzüglich der
ausstehenden Einlagen zuzüglich der
Rücklagen) zum 31. Dezember 2019:
EUR 14.350.000,00

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrates
Dirk von Velsen
(ab dem 1. Januar 2020)
Mitglied des Vorstandes
Flossbach von Storch AG, Köln

Kurt von Storch
(bis zum 31. Dezember 2019)
Mitglied des Vorstandes
Flossbach von Storch AG, Köln

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates

Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter
Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg

Aufsichtsratsmitglied
Matthias Frisch
(ab dem 1. Oktober 2019)
Unabhängiges Mitglied

Bernd Model
(bis zum 30. September 2019)
Prokurist
Flossbach von Storch AG, Zürich

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Christian Schlosser
(ab dem 1. Januar 2020)
Dirk von Velsen
(bis zum 31. Dezember 2019)
Markus Müller
Karl Kempen

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Deloitte Audit S.à r.l.
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg, Luxemburg

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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 2019: EUR 629.269.065,00

Fondsmanager

Flossbach von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln, Deutschland
Eigenkapital (Grund- bzw. Stammkapital abzüglich der ausstehenden Einlagen zuzüglich der Rücklagen) zum 31. Dezember 2018: EUR 188.898.760,40

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, Deutschland

Zahlstelle

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

Zusätzliche Angaben für die Schweiz

Zahlstelle Schweiz
DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8001 Zürich, Schweiz

Bundesrepublik Deutschland
DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Platz der Republik
D-60625 Frankfurt am Main, Deutschland

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