

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. März 2018

---

# 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 2018	10
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018	14
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. MÄRZ 2018	16
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	21

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 2017 - 31. März 2018

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
<b>WP-Kenn-Nr.:</b>	A0M43Z	A0M430	A1W0MN
<b>ISIN-Code:</b>	LU0323578574	LU0323578657	LU0945408952
<b>Ausgabeaufschlag:</b>	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
<b>Rücknahmeabschlag:</b>	keiner	keiner	keiner
<b>Verwaltungsvergütung:</b>	1,03 % p.a.	1,53 % p.a.	0,78 % p.a.
<b>Mindestersanlage:</b>	5.000.000,00 EUR	keine	1.000.000,00 EUR
<b>Mindestfolgeanlage:</b>	1.000.000,00 EUR	keine	1.000.000,00 EUR
<b>Ertragsverwendung:</b>	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
<b>Währung:</b>	EUR	EUR	EUR

## FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Geografische Länderaufteilung<sup>1)</sup>**

Vereinigte Staaten von Amerika	24,79 %
Deutschland	16,15 %
Schweiz	9,46 %
Vereinigtes Königreich	6,44 %
Niederlande	5,23 %
Dänemark	2,18 %
Norwegen	2,07 %
Japan	1,79 %
Kanada	1,77 %
Frankreich	1,18 %
Indien	0,60 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>71,66 %</b>
Edelmetall Gold	10,23 %
Terminkontrakte	0,62 %
Bankguthaben	17,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	<b>100,00 %</b>

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

## FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Wirtschaftliche Aufteilung<sup>1)</sup>**

Lebensmittel, Getränke & Tabak	12,17 %
Automobile & Komponenten	10,11 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	6,81 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,80 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,55 %
Software & Dienste	6,48 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,00 %
Telekommunikationsdienste	3,87 %
Groß- und Einzelhandel	3,83 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,68 %
Staatsanleihen	2,07 %
Investitionsgüter	1,82 %
Immobilien	0,80 %
Medien	0,64 %
Banken	0,60 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,43 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>71,66 %</b>
Edelmetall Gold	10,23 %
Terminkontrakte	0,62 %
Bankguthaben	17,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> 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
30.09.2016	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
31.03.2018	1.310,19	5.062.687	-119.013,64	258,79

## Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
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
31.03.2018	9.927,23	42.913.824	221.112,76	231,33

## Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
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
31.03.2018	970,34	7.227.733	93.610,17	134,25

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 31. März 2018

EUR

EUR

	30. September 2017	31. März 2018
Wertpapiervermögen		
(Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2017: EUR 8.846.956.037,73)		
(Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2018: EUR 8.554.619.497,45)	9.443.482.807,18	8.747.379.129,33
Edelmetall Gold	1.260.798.606,19	1.249.043.030,07
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.526.678.158,53	2.136.526.057,24
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	0,00	76.161.522,47
Zinsforderungen	14.734.609,62	8.663.484,97
Dividendenforderungen	9.359.456,36	14.167.766,66
Forderungen aus Absatz von Aktien	12.311.056,77	9.371.410,98
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	84.914,19	0,00
	<b>12.267.449.608,84</b>	<b>12.241.312.401,72</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-11.479.410,63	-11.013.861,53
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-8.076.000,00	0,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-13.398.509,47	-6.802.401,34
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-25.311.214,02	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr <sup>2)</sup>	-13.604.351,03	-13.852.572,86
Verwahrstellenvergütung <sup>2)</sup>	-291.236,90	-280.714,45
Performancegebühr	-20.218,69	0,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung <sup>2)</sup>	-127.934,16	-123.500,80
Taxe d'abonnement <sup>3)</sup>	-1.521.910,15	-1.473.467,70
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.342,60	-7.587,00
	<b>-73.846.127,65</b>	<b>-33.554.105,68</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>12.193.603.481,19</b>	<b>12.207.758.296,04</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>54.047.354,541</b>	<b>55.204.244,051</b>

<sup>1)</sup> Die gehaltenen Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

<sup>2)</sup> Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2018 - 31. März 2018.

<sup>3)</sup> Rückstellungen für das 1. Quartal 2018.

FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Zurechnung auf die Aktienklassen**

	30. September 2017	31. März 2018
<b>Aktienklasse F</b>		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.443.715.047,09 EUR	1.310.186.438,36 EUR
Umlaufende Aktien	5.509.900,994	5.062.686,902
Aktienwert	262,02 EUR	258,79 EUR
<b>Aktienklasse R</b>		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.859.626.932,08 EUR	9.927.229.121,77 EUR
Umlaufende Aktien	41.989.109,733	42.913.824,199
Aktienwert	234,81 EUR	231,33 EUR
<b>Aktienklasse I</b>		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	890.261.502,02 EUR	970.342.735,91 EUR
Umlaufende Aktien	6.548.343,814	7.227.732,950
Aktienwert	135,95 EUR	134,25 EUR



## FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

EUR

EUR

EUR

EUR

	Total	Aktienklasse F	Aktienklasse R	Aktienklasse I
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.193.603.481,19	1.443.715.047,09	9.859.626.932,08	890.261.502,02
Ordentlicher Nettoaufwand	-59.093.210,02	-681.986,59	-56.170.763,99	-2.240.459,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.335.367,57	-68.047,28	1.132.164,14	271.250,71
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	988.303.912,05	30.559.952,54	795.435.259,49	162.308.700,02
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-792.594.621,61	-149.573.591,72	-574.322.497,59	-68.698.532,30
Realisierte Gewinne	428.810.388,37	47.122.855,43	348.163.150,90	33.524.382,04
Realisierte Verluste	-115.069.938,84	-12.673.051,47	-93.267.130,06	-9.129.757,31
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-131.414.483,78	-12.005.092,46	-107.718.249,06	-11.691.142,26
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-193.274.599,31	-21.003.789,66	-157.026.202,85	-15.244.606,80
Ausschüttung	-112.847.999,58	-15.205.857,52	-88.623.541,29	-9.018.600,77
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>12.207.758.296,04</b>	<b>1.310.186.438,36</b>	<b>9.927.229.121,77</b>	<b>970.342.735,91</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F**

Stück

Stück

	30. September 2017	31. März 2018
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.901.390,627	5.509.900,994
Ausgegebene Aktien	186.962,916	114.069,178
Zurückgenommene Aktien	-578.452,549	-561.283,270
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.509.900,994</b>	<b>5.062.686,902</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R**

Stück

Stück

	30. September 2017	31. März 2018
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.801.296,979	41.989.109,733
Ausgegebene Aktien	9.405.573,147	3.340.432,954
Zurückgenommene Aktien	-3.217.760,393	-2.415.718,488
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>41.989.109,733</b>	<b>42.913.824,199</b>

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse I**

Stück

Stück

	30. September 2017	31. März 2018
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.792.615,478	6.548.343,814
Ausgegebene Aktien	3.089.103,461	1.176.006,361
Zurückgenommene Aktien	-1.333.375,125	-496.617,225
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.548.343,814</b>	<b>7.227.732,950</b>

## FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 31. März 2018

EUR

EUR

EUR

EUR

	Total	Aktienklasse F	Aktienklasse R	Aktienklasse I
<b>Erträge</b>				
Dividenden	50.578.631,71	5.516.018,57	41.120.012,63	3.942.600,51
Zinsen auf Anleihen	16.251.260,49	1.801.769,62	13.202.534,69	1.246.956,18
Bankzinsen	-2.621.758,27	-291.443,63	-2.129.899,64	-200.415,00
Sonstige Erträge	218.239,65	24.293,06	177.383,21	16.563,38
Ertragsausgleich	479.785,81	-87.210,88	418.387,53	148.609,16
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>64.906.159,39</b>	<b>6.963.426,74</b>	<b>52.788.418,42</b>	<b>5.154.314,23</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-7.904,59	-868,06	-6.433,78	-602,75
Performancegebühr	-27.848.556,87	0,00	-25.108.043,96	-2.740.512,91
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-87.276.766,82	-7.020.766,18	-76.564.295,27	-3.691.705,37
Verwahrstellenvergütung	-1.751.559,22	-193.722,69	-1.423.216,31	-134.620,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-760.024,94	-84.062,10	-617.545,79	-58.417,05
Taxe d'abonnement	-3.031.621,92	-335.529,19	-2.463.182,23	-232.910,50
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-332.248,64	-36.335,42	-270.385,50	-25.527,72
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.159,97	-1.422,71	-10.705,76	-1.031,50
Register- und Transferstellenvergütung	-27.004,96	-2.969,35	-21.962,52	-2.073,09
Staatliche Gebühren	-11.217,08	-1.210,34	-9.118,46	-888,28
Lagerstellengebühren	-1.094.256,76	-120.420,04	-889.505,66	-84.331,06
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-29.894,26	-3.365,41	-24.235,50	-2.293,35
Aufwandsausgleich	-1.815.153,38	155.258,16	-1.550.551,67	-419.859,87
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-123.999.369,41</b>	<b>-7.645.413,33</b>	<b>-108.959.182,41</b>	<b>-7.394.773,67</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-59.093.210,02</b>	<b>-681.986,59</b>	<b>-56.170.763,99</b>	<b>-2.240.459,44</b>

**Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)

1,14

1,63

0,88

**Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)

1,14

1,88

1,19

**Performancegebühr <sup>2)</sup>**

(für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018)

-

0,25

0,31

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lizenzgebühren und Lieferspesen.<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	1.350.000	6.650.000	297,5000	265.575.079,87	2,18
							<b>265.575.079,87</b>	<b>2,18</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	281.750	2.716.816	85,5600	232.450.776,96	1,90
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG -VZ-	EUR	0	0	543.577	74,0000	40.224.698,00	0,33
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	0	60.075	2.073.641	66,3000	137.482.398,30	1,13
DE000A1DAHH0	Brenntag AG	EUR	2.770.342	0	3.219.113	48,1500	155.000.290,95	1,27
DE0007100000	Daimler AG	EUR	13.362	0	9.325.175	66,3000	618.259.102,50	5,06
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	1.000.000	0	10.397.025	24,4700	254.415.201,75	2,08
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	2.454.062	21,5600	52.909.576,72	0,43
DE0007164600	SAP SE	EUR	841.893	0	1.722.102	84,4200	145.379.850,84	1,19
DE0008303504	TAG Immobilien AG	EUR	0	1.401.000	5.830.446	16,7100	97.426.752,66	0,80
DE0005089031	United Internet AG	EUR	0	1.299.370	3.159.730	51,0200	161.209.424,60	1,32
							<b>1.894.758.073,28</b>	<b>15,51</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	130.774	1	1.438.511	99,8600	143.649.708,46	1,18
							<b>143.649.708,46</b>	<b>1,18</b>
<b>Indien</b>								
INE001A01036	Housing Development Finance Corporation Ltd.	INR	3.251.321	0	3.251.321	1.825,6000	73.696.221,80	0,60
							<b>73.696.221,80</b>	<b>0,60</b>
<b>Japan</b>								
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	10.595.468	2.705,5000	218.562.781,05	1,79
							<b>218.562.781,05</b>	<b>1,79</b>
<b>Kanada</b>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	5.000.000	0	21.548.749	12,3900	216.185.425,19	1,77
							<b>216.185.425,19</b>	<b>1,77</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	6.476.753	0	6.476.753	45,3400	293.655.981,02	2,41
							<b>293.655.981,02</b>	<b>2,41</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.301.000	0	9.944.749	75,5800	638.267.772,95	5,23
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	0	4.000.000	77,9600	264.809.782,61	2,17
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	450.000	800.000	221,0000	150.135.869,57	1,23
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	7.070.100	0	7.070.100	16,8650	101.254.446,76	0,83
							<b>1.154.467.871,89</b>	<b>9,46</b>

<sup>1)</sup> 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 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	3.200.000	3.600.000	59,2300	172.654.251,01	1,41
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	50.000	48.000	350.000	1.005,1800	284.868.825,91	2,33
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	697.113	3.327.934	196,6700	529.963.384,44	4,34
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	120.003	39.003	81.000	2.054,6900	134.761.044,53	1,10
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	582.721	2.987.340	96,5200	233.472.110,77	1,91
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	300.000	100.000	500.000	153,0300	61.955.465,59	0,51
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	951.957	1.568.423	44,3500	56.323.530,40	0,46
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	744.842	0	1.144.842	127,4500	118.145.840,40	0,97
US5486611073	Lowe's Companies Inc.	USD	0	496.932	1.532.068	85,8800	106.537.651,69	0,87
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	0	1.798.842	803.652	116,7500	75.972.770,04	0,62
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.513.060	0	5.629.725	38,3900	175.000.115,59	1,43
US67072V1035	NxStage Medical Inc.	USD	2.182.400	0	2.182.400	24,6400	43.541.972,47	0,36
US7181721090	Philip Morris Internat. Inc.	USD	3.141.325	0	5.445.862	99,7900	440.034.468,81	3,60
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	0	1.617.885	1.282.115	76,1600	79.065.488,58	0,65
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	1.600.000	0	1.600.000	78,8400	102.140.890,69	0,84
US8725401090	TJX Co. Inc.	USD	200.000	401.000	1.599.000	80,6900	104.472.315,79	0,86
US9130171096	United Technologies Corporation	USD	0	498.378	665.175	124,4500	67.029.173,08	0,55
US9815581098	Worldpay Inc.	USD	3.052.604	0	3.052.604	80,4400	198.827.097,78	1,63
							<b>2.984.766.397,57</b>	<b>24,44</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	0	3.776.696	40,8400	176.133.681,22	1,44
GB0004544929	Imperial Brands Plc.	GBP	0	979.025	6.378.916	24,0700	175.334.598,74	1,44
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	2.747.382	0	6.352.728	59,9700	435.049.786,64	3,56
							<b>786.518.066,60</b>	<b>6,44</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>8.031.835.606,73</b>	<b>65,78</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>8.031.835.606,73</b>	<b>65,78</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1222594472	3,500 % Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		0	0	76.000.000	102,0000	77.520.000,00	0,64
XS1603948032	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)		0	28.400.000	43.000.000	98,5100	42.359.300,00	0,35
XS1048428442	4,625 % Volkswagen International Finance NV FRN Perp.		0	0	179.100.000	108,7500	194.771.250,00	1,60
XS1206541366	3,500 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to- Float Perp.		0	0	122.600.000	98,2000	120.393.200,00	0,99
XS1629774230	3,875 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. Fix-to-Float v.17 Perp.		0	0	27.500.000	101,4500	27.898.750,00	0,23
							<b>462.942.500,00</b>	<b>3,81</b>

<sup>1)</sup> 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 2018** (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>NOK</b>							
NO0010572878	3,750 % Norwegen v.10(2021)	0	0	1.000.000.000	107,8110	111.591.727,73	0,91
NO0010646813	2,000 % Norwegen v.12(2023)	0	0	1.330.000.000	102,4300	141.009.294,87	1,16
						<b>252.601.022,60</b>	<b>2,07</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>715.543.522,60</b>	<b>5,88</b>
<b>Anleihen</b>						<b>715.543.522,60</b>	<b>5,88</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>8.747.379.129,33</b>	<b>71,66</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018		0	11.350	-11.350		75.864.140,28	0,62
Tesla Inc. Future Juni 2018		0	100	-100		297.382,19	0,00
						<b>76.161.522,47</b>	<b>0,62</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>76.161.522,47</b>	<b>0,62</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>76.161.522,47</b>	<b>0,62</b>
<b>Edelmetall Gold <sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
Gold (Barren)		0	0	2	877.145,1652	877.145,16	0,01
						<b>877.145,16</b>	<b>0,01</b>
<b>USD</b>							
Gold (Barren)		0	0	2.898	1.541.484.869,3215	1.248.165.884,91	10,22
						<b>1.248.165.884,91</b>	<b>10,22</b>
<b>Edelmetall Gold</b>						<b>1.249.043.030,07</b>	<b>10,23</b>

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

<sup>2)</sup> Eine detaillierte Aufstellung der Goldbestände zum Stichtag 31. März 2018 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.

FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2018** (Fortsetzung)

Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup>	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
DZ PRIVATBANK S.A.	CHF	-1,2500	täglich	23.745.813,75	20.164.583,69	0,17
DZ PRIVATBANK S.A.	DKK	0,8750	täglich	41.378.473,88	5.554.604,92	0,05
DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	-0,4600	täglich	1.918.034.867,38	1.918.034.867,38	15,71
DZ PRIVATBANK S.A.	GBP	0,0250	täglich	3.370.722,33	3.849.174,75	0,03
DZ PRIVATBANK S.A.	INR	0,0000	täglich	1.324.893.542,86	16.449.804,11	0,14
DZ PRIVATBANK S.A.	JPY	-0,3500	täglich	667.008.646,00	5.085.574,13	0,04
DZ PRIVATBANK S.A.	MXN	6,4250	täglich	175.185,01	7.749,94	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.	NOK	-0,0250	täglich	14.340.212,56	1.484.309,67	0,01
DZ PRIVATBANK S.A.	USD	1,3750	täglich	192.787.161,11	156.102.964,46	1,28
DZ PRIVATBANK S.A.	ZAR	6,7750	täglich	63.968,33	4.397,33	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	EUR	-0,5300	täglich	556.272,40	556.272,40	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	USD	1,3750	täglich	65.830.000,00	53.303.643,72	0,44
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	7.910.000,00	7.910.000,00	0,06
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	-64.197.633,24	-51.981.889,26	-0,43
<b>Summe Bankguthaben - Kontokorrent</b>					<b>2.136.526.057,24</b>	<b>17,50</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>-1.351.443,07</b>	<b>-0,01</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>					<b>12.207.758.296,04</b>	<b>100,00</b>

**Devisentermingeschäfte**

Zum 31. März 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
EUR/GBP	Währungsverkäufe	250.000.000,00	285.313.542,46	2,34
EUR/JPY	Währungsverkäufe	7.000.000.000,00	53.362.627,28	0,44

Terminkontrakte	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	-11.350	-1.198.183.198,38	-9,81
Tesla Inc. Future Juni 2018	-100	-2.122.457,49	-0,02
		<b>-1.200.305.655,87</b>	<b>-9,83</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-1.200.305.655,87</b>	<b>-9,83</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-1.200.305.655,87</b>	<b>-9,83</b>

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

<sup>2)</sup> Die gehaltenen Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. März 2018. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten sind auf Sicht fällig.

## FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018**

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Japan</b>				
JP3862400003	Makita Corporation	JPY	0	480.800
JP3422950000	Seven & I Holding Co. Ltd.	JPY	0	1.000.000
JP3633400001	Toyota Motor Corporation	JPY	0	2.099.483
<b>Jungferninseln (GB)</b>				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	0	7.371.577
<b>Schweiz</b>				
CH0267291224	Sunrise Communications Group AG	CHF	0	267.831
<b>Südafrika</b>				
ZAE000015889	Naspers Ltd.	ZAR	0	357.576
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	66.928
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	1.248.341
US4878361082	Kellogg Co.	USD	586.050	586.050
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	100.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	562.027
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	70.003	120.003
US92210H1059	Vantiv Inc.	USD	2.051.000	3.052.604
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1222591023	3,000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)		0	40.400.000
DE0001102424	0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.17(2027)		200.000.000	200.000.000
XS1294343337	6,250 % OMV AG Fix-to-Float Reg.S. Perp.		0	18.500.000
XS1115498260	5,000 % Orange S.A. Fix-to-Float Perp.		0	15.000.000
XS1490960942	3,750 % Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	21.700.000
<b>NOK</b>				
NO0010429913	4,500 % Norwegen v.08(2019)		0	1.660.000.000

## FLOSSBACH VON STORCH SICAV - Multiple Opportunities

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018** (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
<b>Optionen</b>			
<b>USD</b>			
	Put on S&P 500 Index März 2018/2.800,00	10.000	10.000
	Put on S&P 500 Index März 2018/2.800,00	2.000	2.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future März 2018	315	315
	EURO STOXX Banks Future Dezember 2017	30.000	0
	EURO STOXX Banks Future März 2018	30.000	30.000
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2017	4.000	0
<b>USD</b>			
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	11.350	11.350
	Tesla Inc. Future Dezember 2017	100	100

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8757
Dänische Krone	DKK	1	7,4494
Indische Rupie	INR	1	80,5416
Japanischer Yen	JPY	1	131,1570
Mexikanischer Peso	MXN	1	22,6047
Norwegische Krone	NOK	1	9,6612
Schweizer Franken	CHF	1	1,1776
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,5471
US-Dollar	USD	1	1,2350



---

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2018

---

## 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. 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.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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. 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 Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

## ERLÄUTERUNGEN

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

## ERLÄUTERUNGEN

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 Bewerter. 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 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

## ERLÄUTERUNGEN

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 darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer 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.

#### 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 aller 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

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.

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

\*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.) Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 traten die folgenden Änderungen in Kraft:

## ERLÄUTERUNGEN

- Die aktuell gültige Anlagepolitik des einzigen Teilfonds Flossbach von Storch SICAV – Multiple Opportunities wurde dahingehend erweitert, dass unter Beachtung der „Weiteren Anlagebeschränkungen“ gemäß Artikel 4 der Satzung fortlaufend mindestens 25% des Netto-Teilfondsvermögens in Kapitalbeteiligungen investiert werden.
- In der Aktienklasse I des einzigen Teilfonds Flossbach von Storch SICAV – Multiple Opportunities wurde die Mindestfolgeanlage von 100.000,- Euro auf 1.000.000,- Euro je Aktionär erhöht.
- Anpassung der Satzung der Investmentgesellschaft
  - Artikel 4 wurde um den Punkt „Weitere Anlagebeschränkungen“ erweitert.
  - Änderung der Bewertungslogik (Artikel 14). Zukünftig wird die Bewertungslogik dahingehend geändert, dass für alle Teilfonds die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden.
  - Die Artikel 16 und 18 der Satzung wurden dahingehend geändert, dass der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis von Aktien zukünftig innerhalb von zwei statt drei Bewertungstagen nach dem entsprechenden Bewertungstag zahlbar sind

Neben den voran aufgeführten Änderungen ergaben sich im Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstigen Ereignisse.

### 9.) Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

### 10.) 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 Gesamttrendite-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 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, 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 2017:

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.,  
Luxemburg

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

Karl Kempen

## Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Deloitte Audit S.à r.l.

560, rue de Neudorf

L-2220 Luxemburg, 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 2017:

EUR 629.269.065,00

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

**Zentralverwaltungsstelle sowie  
Register- und Transferstelle**

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

**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-60625 Frankfurt am Main,  
Deutschland

**Fondsmanager**

Flossbach von Storch AG  
Ottoplatz 1  
D-50679 Köln  
Eigenkapital (Grund- bzw.  
Stammkapital abzüglich der  
ausstehenden Einlagen zuzüglich der  
Rücklagen) zum 31. Dezember 2017:  
EUR 172.367.049,06

**Vertriebsstelle und Repräsentant**

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

**Zusätzliche Angaben  
für die Schweiz**

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

**Vertreterin Schweiz / Gerichtsstand**

Flossbach von Storch AG  
Fraumünsterstraße 21  
CH-8001 Zürich, Schweiz

