

Ungeprüfter Halbjahresbericht
Für den Zeitraum vom 13. September 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Flossbach von Storch ONE



Flossbach von Storch

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP) in seiner derzeit gültigen Fassung.

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

Flossbach von Storch Invest S.A.
R.C.S. Luxembourg B 171513

Inhalt

ZUSAMMENGEFASSTE ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS	2
TEILFONDS FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN I	3
Geografische Länderaufteilung	3
Wirtschaftliche Aufteilung	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	4
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	5
Zu- und Abgänge vom 13. September 2019 bis zum 31. Dezember 2019	7
TEILFONDS FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN II	9
Geografische Länderaufteilung	10
Wirtschaftliche Aufteilung	11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	11
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	12
Zu- und Abgänge vom 13. September 2019 bis zum 31. Dezember 2019	15
TEILFONDS FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN III	16
Geografische Länderaufteilung	16
Wirtschaftliche Aufteilung	17
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	18
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	19
Zu- und Abgänge vom 13. September 2019 bis zum 31. Dezember 2019	23
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019 (ANHANG)	24
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	30

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

Anteilzeichnungen 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 ONE

Zusammengefasster Halbjahresbericht

des Flossbach von Storch ONE mit den Teilfonds

Flossbach von Storch - Vermögen I, Flossbach von Storch - Vermögen II, Flossbach von Storch - Vermögen III

Zusammengefasste Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	56.001.050,98
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 54.245.704,36)	
Optionen	4.658,66
Bankguthaben	5.749.707,36
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	3.981,16
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	9.000,00
Zinsforderungen	93.185,30
Dividendenforderungen	27.864,56
Sonstige Aktiva ¹⁾	7.232,38
	61.896.680,40
Zinsverbindlichkeiten	-3.667,30
Sonstige Passiva ²⁾	-53.571,91
	-57.239,21
Netto-Fondsvermögen	61.839.441,19

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Flossbach von Storch ONE – Vermögen I

Ungeprüfter Halbjahresbericht

13. September 2019 - 31. Dezember 2019

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse V
WP-Kenn-Nr.:	A2PP3V
ISIN-Code:	LU2040452752
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,78 % p.a.
Mindesterstanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	50,44 %
Cayman Inseln	5,60 %
Deutschland	5,59 %
Schweiz	5,11 %
Vereinigtes Königreich	4,74 %
Kanada	2,81 %
Indien	2,74 %
Niederlande	2,61 %
Frankreich	2,33 %
Dänemark	2,11 %
Hongkong	2,11 %
Irland	1,89 %
Japan	0,85 %
Wertpapiervermögen	88,93 %
Bankguthaben	11,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	100,00 %

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN I

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Software & Dienste	13,72 %
Media & Entertainment	9,85 %
Verbraucherdienste	8,95 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,78 %
Investitionsgüter	6,89 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,76 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,69 %
Groß- und Einzelhandel	6,18 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,21 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,84 %
Versicherungen	3,77 %
Banken	2,74 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,58 %
Energie	1,14 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,97 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,86 %
Wertpapiervermögen	88,93 %
Bankguthaben	11,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,04 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	24.782.958,16
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.344.845,90)	
Bankguthaben	3.097.352,52
Dividendenforderungen	21.613,59
Sonstige Aktiva ²⁾	2.918,26
	27.904.842,53
Zinsverbindlichkeiten	-3.667,30
Sonstige Passiva ³⁾	-23.267,14
	-26.934,44
Netto-Teilfondsvermögen	27.877.908,09
Umlaufende Anteile	264.000,00
Anteilwert	105,60 EUR

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN I

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

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	4.300	0	4.300	215,4700	830.067,19	2,98
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	16.500	0	16.500	384,0000	729.113,92	2,62
							1.559.181,11	5,60
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	11.200	0	11.200	391,4500	586.857,99	2,11
							586.857,99	2,11
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	2.100	0	2.100	220,6000	463.260,00	1,66
DE000BASF111	BASF SE	EUR	7.500	1.000	6.500	67,9000	441.350,00	1,58
DE0007164600	SAP SE	EUR	6.000	600	5.400	121,4000	655.560,00	2,35
							1.560.170,00	5,59
Frankreich								
FR000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	2.200	0	2.200	126,8500	279.070,00	1,00
FR0010307819	Legrand S.A.	EUR	5.000	0	5.000	74,1200	370.600,00	1,33
							649.670,00	2,33
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	63.000	0	63.000	80,9500	586.864,21	2,11
							586.864,21	2,11
Indien								
US40415F1012	HDFC Bank Ltd. ADR	USD	13.500	0	13.500	63,1100	763.290,63	2,74
							763.290,63	2,74
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc	USD	5.200	0	5.200	113,3500	528.059,49	1,89
							528.059,49	1,89
Japan								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	1.400	0	1.400	20.705,0000	237.011,66	0,85
							237.011,66	0,85
Kanada								
CA21037X1006	Constellation Software Inc.	CAD	900	0	900	1.273,0600	784.548,07	2,81
							784.548,07	2,81
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	14.000	0	14.000	51,9300	727.020,00	2,61
							727.020,00	2,61

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN I

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	3.400	0	3.400	76,5400	238.945,92	0,86
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	4.100	0	4.100	106,4000	400.550,91	1,44
CH0012005267	Novartis AG	CHF	6.000	0	6.000	93,1100	512.955,65	1,84
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	110	0	110	2.665,0000	269.167,20	0,97
							1.421.619,68	5,11
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	5.100	0	5.100	87,4000	399.337,04	1,43
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	4.000	0	4.000	59,1850	212.094,61	0,76
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	900	50	850	1.354,6400	1.031.574,99	3,70
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	200	0	200	1.869,8000	335.029,56	1,20
US0311001004	AMETEK Inc.	USD	3.200	0	3.200	99,9500	286.543,63	1,03
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	1.200	0	1.200	272,8500	293.334,53	1,05
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	5.500	0	5.500	226,1400	1.114.289,55	4,00
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	1.000	250	750	503,0100	337.983,78	1,21
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	300	0	300	2.072,5400	557.034,58	2,00
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corporation	USD	9.000	0	9.000	62,1600	501.200,50	1,80
US2358511028	Danaher Corporation	USD	5.000	0	5.000	152,8800	684.823,51	2,46
US2855121099	Electronic Arts Inc.	USD	2.000	0	2.000	108,4300	194.284,18	0,70
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	3.100	0	3.100	208,1000	577.951,98	2,07
US34959J1088	Fortive Corporation	USD	4.500	0	4.500	76,5800	308.734,99	1,11
US4612021034	Intuit Inc.	USD	500	0	500	267,0600	119.629,10	0,43
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	6.500	500	6.000	145,7500	783.461,75	2,81
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	6.200	0	6.200	158,9600	882.952,88	3,17
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	3.600	0	3.600	109,4000	352.839,99	1,27
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	2.500	0	2.500	137,5400	308.054,11	1,11
US7181721090	Philip Morris International Inc.	USD	10.000	0	10.000	86,3100	773.248,52	2,77

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN I

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
US7766961061	Roper Technologies Inc.	USD	700	0	700	357,3000	224.072,75	0,80
US8636671013	Stryker Corporation	USD	1.400	0	1.400	210,5500	264.083,50	0,95
US92826C8394	VISA Inc.	USD	3.100	0	3.100	189,3900	525.989,07	1,89
US88579Y1010	3M Co.	USD	3.100	0	3.100	177,2600	492.300,66	1,77
							11.560.849,76	41,49
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	13.000	3.000	10.000	32,6600	383.063,57	1,37
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	8.500	0	8.500	62,2400	620.501,99	2,23
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	16.000	4.000	12.000	26,5500	318.600,00	1,14
							1.322.165,56	4,74
Börsengehandelte Wertpapiere							22.287.308,16	79,98
Aktien, Anrechte und Genussscheine							22.287.308,16	79,98
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1MECS1	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2100)	EUR	19.000	0	19.000	131,3500	2.495.650,00	8,95
							2.495.650,00	8,95
Börsengehandelte Wertpapiere							2.495.650,00	8,95
Zertifikate							2.495.650,00	8,95
Wertpapiervermögen							24.782.958,16	88,93
Bankguthaben - Kontokorrent							3.097.352,52	11,11
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-2.402,59	-0,04
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							27.877.908,09	100,00

Zu- und Abgänge vom 2. Oktober 2019²⁾ bis 31. Dezember 2019

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				
Japan				
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	5.000	5.000

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

²⁾ Datum der ersten Anteilwertberechnung

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN I

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

Flossbach von Storch ONE – Vermögen II

Ungeprüfter Halbjahresbericht

13. September 2019 - 31. Dezember 2019

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse V
WP-Kenn-Nr.:	A2PP3W
ISIN-Code:	LU2040452836
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,78 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN II

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	30,80 %
Vereinigte Staaten von Amerika	21,77 %
Luxemburg	8,98 %
Niederlande	7,68 %
Finnland	4,59 %
Norwegen	4,37 %
Österreich	3,86 %
Vereinigtes Königreich	3,46 %
Supranationale Institutionen	2,85 %
Schweden	2,23 %
Frankreich	2,18 %
Polen	1,64 %
Europäische Union	1,10 %
Japan	1,09 %
Wertpapiervermögen	96,60 %
Terminkontrakte	0,05 %
Bankguthaben	3,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,22 %
	100,00 %

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN II

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	36,28 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen ²⁾	12,95 %
Software & Dienste	7,81 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,80 %
Versicherungen	7,11 %
Sonstiges	6,71 %
Automobile & Komponenten	3,29 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,09 %
Verbraucherdienste	2,84 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,18 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,18 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,67 %
Immobilien	1,63 %
Hardware & Ausrüstung	1,06 %
Wertpapiervermögen	96,60 %
Terminkontrakte	0,05 %
Bankguthaben	3,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,22 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	17.890.659,58
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.021.268,88)	
Bankguthaben	580.376,78
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	9.000,00
Zinsforderungen	57.523,53
Sonstige Aktiva ³⁾	2.391,72
	18.539.951,61
Sonstige Passiva ⁴⁾	-16.390,53
	-16.390,53
Netto-Teilfondsvermögen	18.523.561,08
Umlaufende Anteile	186.000,00
Anteilwert	99,59 EUR

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

²⁾ Inkl. Staatsanleihen

³⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

⁴⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN II

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1843443190	2,200% Altria Group Inc. v.19(2027)	250.000	0	250.000	105,7210	264.302,50	1,43
XS1292384960	1,375% Apple Inc. v.15(2024)	400.000	0	400.000	105,7890	423.156,00	2,28
XS2051361264	0,250% AT & T Inc. v.19(2026)	200.000	0	200.000	98,1480	196.296,00	1,06
XS1200670955	0,750% Berkshire Hathaway Inc. v.15(2023)	600.000	0	600.000	102,1340	612.804,00	3,31
XS2010445026	0,125% BMW Fin EMTN Reg.S. v.19(2022)	300.000	0	300.000	100,3850	301.155,00	1,63
XS2050406177	1,350% DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2039)	200.000	0	200.000	95,5460	191.092,00	1,03
XS1485596511	0,250% DNB Boligkredit A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2026)	300.000	0	300.000	101,6300	304.890,00	1,65
DE000DHY5066	0,010% Dte. Hypothekenbank [A.-G.] Reg.S. Pfe. v.19(2022)	500.000	0	500.000	100,6660	503.330,00	2,72
DE000A2TSDW4	0,010% DZ HYP AG EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2027)	600.000	0	600.000	100,2720	601.632,00	3,25
EU000A1U9951	0,125% Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] EMTN Reg.S. v.16(2024)	200.000	0	200.000	101,7472	203.494,40	1,10
EU000A1G0BN7	2,125% European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.14(2024)	650.000	0	650.000	110,0250	715.162,50	3,86
XS1247736793	0,875% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. Green Bond v.15(2024)	500.000	0	500.000	105,4454	527.227,00	2,85
FI4000079041	2,000% Finnland Reg.S. v.14(2024)	400.000	0	400.000	110,6296	442.518,40	2,39
DE000A1RQCP0	0,250% Hessen Reg.S. v.15(2025)	400.000	0	400.000	102,3600	409.440,00	2,21
DE000A1KRJQ6	0,250% ING-DiBa AG EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2026)	500.000	0	500.000	102,1240	510.620,00	2,76
XS1310493744	1,500% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.15(2022)	300.000	0	300.000	104,3810	313.143,00	1,69
DE000A2TSTS8	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2024)	500.000	0	500.000	101,3340	506.670,00	2,74
DE000LB1DSM2	0,375% Landesbank Baden-Württemberg EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2025)	400.000	0	400.000	102,8560	411.424,00	2,22
DE000A254P51	0,875% LEG Immobilien AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	300.000	0	300.000	100,3770	301.131,00	1,63
FR0013257615	0,375% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2022)	400.000	0	400.000	101,1110	404.444,00	2,18
XS1960678099	0,375% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2023)	350.000	0	350.000	101,1680	354.088,00	1,91
XS2055089960	0,000% Metropolitan Life Global Funding I Reg.S. v.19(2022)	300.000	0	300.000	99,9230	299.769,00	1,62
DE000MHB24J4	0,010% Münchener Hypothekenbank eG EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2023)	300.000	0	300.000	100,9020	302.706,00	1,63
XS1626191107	0,250% Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	400.000	0	400.000	102,1710	408.684,00	2,21

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN II

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
XS1963717704	0,250% Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2026)	400.000	0	400.000	101,9350	407.740,00	2,20
DE000NRW0FU3	1,250% Nordrhein-Westfalen Reg.S. v.14(2025)	400.000	0	400.000	107,5475	430.190,00	2,32
XS1492825051	0,125% Novartis Finance S.A. Reg.S. v.16(2023)	400.000	0	400.000	100,9510	403.804,00	2,18
DE000NWB2JE3	0,346% NRW.Bank Reg.S. FRN v.18(2023)	600.000	0	600.000	102,2950	613.770,00	3,31
XS1689595830	0,250% Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	300.000	102,3210	306.963,00	1,66
AT0000A28KX7	0,000% Österreich Reg.S. v.19(2024)	400.000	0	400.000	101,9790	407.916,00	2,20
DE000A2TSTD0	0,250% SAP SE Reg.S. v.18(2022)	500.000	0	500.000	100,8840	504.420,00	2,72
XS1995620967	0,125% SpareBank 1 Boligkreditt AS EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2026)	500.000	0	500.000	100,9400	504.700,00	2,72
XS1914485534	1,125% Stryker Corporation v.18(2023)	250.000	0	250.000	103,7720	259.430,00	1,40
XS1946788194	0,500% Swedbank Hypotek AB EMTN Reg.S. Pfe. v.19(2026)	400.000	0	400.000	103,1730	412.692,00	2,23
XS1197832915	0,750% The Coca-Cola Co. v.15(2023)	300.000	0	300.000	102,4520	307.356,00	1,66
XS1171485722	1,125% The Wellcome Trust Ltd. Reg.S. v.15(2027)	600.000	0	600.000	106,6670	640.002,00	3,46
XS2010039381	2,000% ZF Europe Finance BV v.19(2026)	300.000	0	300.000	102,4730	307.419,00	1,66
						15.015.580,80	81,08
PLN							
PL0000110615	1,790% Polen FRN v.17(2024)	1.300.000	0	1.300.000	99,6500	304.224,79	1,64
						304.224,79	1,64
Börsengehandelte Wertpapiere						15.319.805,59	82,72
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A19S4U8	0,250% Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.17(2023)	400.000	0	400.000	101,1340	404.536,00	2,18
XS1835983922	0,050% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.18(2023)	600.000	0	600.000	101,4330	608.598,00	3,29
XS1327027998	1,100% Mastercard Inc. v.15(2022)	300.000	0	300.000	103,1510	309.453,00	1,67
XS1001749107	2,125% Microsoft Corporation v.13(2021)	500.000	0	500.000	104,1120	520.560,00	2,81
						1.843.147,00	9,95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.843.147,00	9,95
Nicht notierte Wertpapiere							
JPY							
JP1051401K75	0,100% Japan v.19(2024)	24.500.000	0	24.500.000	100,9900	202.306,99	1,09
						202.306,99	1,09
Nicht notierte Wertpapiere						202.306,99	1,09
Anleihen						17.365.259,58	93,76

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN II

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1MECS1	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2100)	EUR	4.000	0	4.000	131,3500	525.400,00	2,84
							525.400,00	2,84
Börsengehandelte Wertpapiere							525.400,00	2,84
Zertifikate							525.400,00	2,84
Wertpapiervermögen							17.890.659,58	96,60
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2020			0	15	-15		9.000,00	0,05
							9.000,00	0,05
Short-Positionen							9.000,00	0,05
Terminkontrakte							9.000,00	0,05
Bankguthaben - Kontokorrent							580.376,78	3,13
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							43.524,72	0,22
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							18.523.561,08	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2020	-15	-2.574.150,00	-13,90
		-2.574.150,00	-13,90
Short-Positionen		-2.574.150,00	-13,90
Terminkontrakte		-2.574.150,00	-13,90

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN II

Zu- und Abgänge vom 2. Oktober 2019¹⁾ bis 31. Dezember 2019

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	Abgänge
		im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE0001104719	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.18(2020)	650.000	650.000
XS1978200555	0,000% Toyota Fin Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2021)	300.000	300.000
Terminkontrakte			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019		20	20

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2582

¹⁾ Datum der ersten Anteilwertberechnung

Flossbach von Storch ONE – Vermögen III

Ungeprüfter Halbjahresbericht

13. September 2019 - 31. Dezember 2019

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse V	
WP-Kenn-Nr.:	A2PP3X
ISIN-Code:	LU2040453057
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,78 % p.a.
Mindestestanlage:	keine
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	24,25 %
Vereinigte Staaten von Amerika	22,27 %
Niederlande	15,78 %
Norwegen	5,53 %
Cayman Inseln	4,52 %
Schweiz	4,12 %
Vereinigtes Königreich	3,77 %
Belgien	2,07 %
Kanada	1,76 %
Hongkong	0,94 %
Frankreich	0,77 %
Dänemark	0,54 %
Wertpapiervermögen	86,32 %
Optionen	0,03 %
Bankguthaben	13,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,23 %
	100,00 %

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN III

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Automobile & Komponenten	12,32 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,86 %
Verbraucherdienste	7,66 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,53 %
Immobilien	7,19 %
Staatsanleihen	5,53 %
Transportwesen	5,33 %
Banken	5,24 %
Groß- und Einzelhandel	4,66 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,16 %
Media & Entertainment	3,65 %
Telekommunikationsdienste	2,61 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,19 %
Versicherungen	1,94 %
Software & Dienste	1,79 %
Energie	1,63 %
Investitionsgüter	1,54 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,80 %
Hardware & Ausrüstung	0,69 %
Wertpapiervermögen	86,32 %
Optionen	0,03 %
Bankguthaben	13,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,23 %
	100,00 %

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN III

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	13.327.433,24
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.879.589,58)	
Optionen	4.658,66
Bankguthaben	2.071.978,06
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	3.981,16
Zinsforderungen	35.661,77
Dividendenforderungen	6.250,97
Sonstige Aktiva ¹⁾	1.922,40
	15.451.886,26
Sonstige Passiva ²⁾	-13.914,24
	-13.914,24
Netto-Teilfondsvermögen	15.437.972,02
Umlaufende Anteile	150.000,00
Anteilwert	102,92 EUR

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN III

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2.800	0	2.800	74,4800	208.544,00	1,35
BE0974268972	bpost S.A.	EUR	10.500	0	10.500	10,6200	111.510,00	0,72
							320.054,00	2,07
Cayman Inseln								
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	5.800	0	5.800	384,0000	256.294,59	1,66
							256.294,59	1,66
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	1.600	0	1.600	391,4500	83.836,86	0,54
							83.836,86	0,54
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	700	0	700	220,6000	154.420,00	1,00
DE000BASF111	BASF SE	EUR	1.400	0	1.400	67,9000	95.060,00	0,62
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.750	0	1.750	73,2100	128.117,50	0,83
DE0005190037	Bayer. Motoren Werke AG -VZ-	EUR	1.750	0	1.750	55,4000	96.950,00	0,63
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.700	0	1.700	49,8400	84.728,00	0,55
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	EUR	6.300	0	6.300	36,4400	229.572,00	1,49
DE0007480204	Dte. EuroShop AG	EUR	3.000	0	3.000	26,1600	78.480,00	0,51
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	3.510	0	3.510	27,3600	96.033,60	0,62
DE000A0Z2Z25	freenet AG	EUR	10.000	0	10.000	20,6800	206.800,00	1,34
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA	EUR	1.530	0	1.530	84,6500	129.514,50	0,84
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	2.500	0	2.500	106,5000	266.250,00	1,72
DE0006632003	MorphoSys AG	EUR	1.750	0	1.750	128,7000	225.225,00	1,46
DE0005089031	United Internet AG	EUR	6.500	0	6.500	30,1200	195.780,00	1,27
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.800	0	2.800	48,1800	134.904,00	0,87
							2.121.834,60	13,75
Frankreich								
FR000120271	Total S.A.	EUR	2.400	0	2.400	49,2900	118.296,00	0,77
							118.296,00	0,77

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN III

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	15.600	0	15.600	80,9500	145.318,76	0,94
							145.318,76	0,94
Kanada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	1.800	0	1.800	61,3000	98.853,25	0,64
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	10.500	0	10.500	18,3700	172.805,05	1,12
							271.658,30	1,76
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	4.000	0	4.000	51,9300	207.720,00	1,35
							207.720,00	1,35
Schweiz								
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	1.750	0	1.750	76,5400	122.986,87	0,80
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	2.000	0	2.000	106,4000	195.390,69	1,27
CH0012005267	Novartis AG	CHF	2.000	0	2.000	93,1100	170.985,22	1,11
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	500	0	500	317,2500	145.647,78	0,94
							635.010,56	4,12
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	3.700	0	3.700	59,1850	196.187,51	1,27
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	150	0	150	2.072,5400	278.517,29	1,80
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	2.500	0	2.500	47,7700	106.992,47	0,69
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corporation	USD	2.300	0	2.300	62,1600	128.084,57	0,83
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	1.050	450	600	208,1000	111.861,67	0,72
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	2.000	0	2.000	145,7500	261.153,92	1,69
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	USD	4.700	0	4.700	42,7100	179.839,63	1,16
US7181721090	Philip Morris International Inc.	USD	4.000	0	4.000	86,3100	309.299,41	2,00
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	1.000	0	1.000	164,9800	147.805,05	0,96
US88579Y1010	3M Co.	USD	1.500	0	1.500	177,2600	238.210,00	1,54
							1.957.951,52	12,66
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	3.500	0	3.500	32,6600	134.072,25	0,87
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.000	0	5.000	26,5500	132.750,00	0,86
							266.822,25	1,73
Börsengehandelte Wertpapiere							6.384.797,44	41,35
Aktien, Anrechte und Genussscheine							6.384.797,44	41,35

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN III

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1664644983	2,250% B.A.T. International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.17(2030)	300.000	0	300.000	104,9890	314.967,00	2,04
XS2077670003	2,375% Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.19(2079)	1.200.000	700.000	500.000	101,5000	507.500,00	3,29
XS2055727916	0,000% BMW Fin EMTN Reg.S. v.19(2023)	300.000	0	300.000	99,9480	299.844,00	1,94
DE000A2R9ZT1	0,250% Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2023)	900.000	300.000	600.000	100,1110	600.666,00	3,89
DE000A254P51	0,875% LEG Immobilien AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	400.000	0	400.000	100,3770	401.508,00	2,60
XS1002121454	6,500% Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	400.000	0	400.000	127,0000	508.000,00	3,29
XS1577427526	0,235% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	300.000	0	300.000	100,4210	301.263,00	1,95
XS1910947941	1,151% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. FRN v.18(2024)	500.000	0	500.000	102,4900	512.450,00	3,32
XS2010039381	2,000% ZF Europe Finance BV v.19(2026)	300.000	0	300.000	102,4730	307.419,00	1,99
						3.753.617,00	24,31
NOK							
NO0010572878	3,750% Norwegen Reg.S. v.10(2021)	4.000.000	0	4.000.000	103,3560	419.881,78	2,72
NO0010705536	3,000% Norwegen Reg.S. v.14(2024)	4.000.000	0	4.000.000	106,6880	433.417,97	2,81
						853.299,75	5,53
						4.606.916,75	29,84
Börsengehandelte Wertpapiere							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2010039548	1,600% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	102,8750	205.750,00	1,33
XS2010039035	0,950% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	500.000	0	500.000	101,1250	505.625,00	3,28
						711.375,00	4,61
						711.375,00	4,61
Anleihen							
						5.318.291,75	34,45
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
US22943FAF71	1,000% Trip.com Group Ltd./Trip.com Group Ltd. CV v.15(2020)	500.000	0	500.000	98,7154	442.194,05	2,86
						442.194,05	2,86
						442.194,05	2,86
Wandelanleihen							
						442.194,05	2,86

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN III

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1MECS1	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2100)	EUR	9.000	0	9.000	131,3500	1.182.150,00	7,66
							1.182.150,00	7,66
Börsengehandelte Wertpapiere								
							1.182.150,00	7,66
Zertifikate								
							1.182.150,00	7,66
Wertpapiervermögen								
							13.327.433,24	86,32
Optionen								
Long-Positionen								
USD								
Put on S&P 500 Index Januar 2020/3.050,00			10	0	10		4.658,66	0,03
							4.658,66	0,03
Long-Positionen								
							4.658,66	0,03
Optionen								
							4.658,66	0,03
Bankguthaben - Kontokorrent								
							2.071.978,06	13,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								
							33.902,06	0,23
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								
							15.437.972,02	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%- Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	600.000,00	534.768,89	3,46

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

FLOSSBACH VON STORCH ONE – VERMÖGEN III

Zu- und Abgänge vom 2. Oktober 2019¹⁾ bis 31. Dezember 2019

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				
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	900	900
Finnland				
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	20.000	20.000
Anleihen				
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind				
EUR				
XS2052216111	3,000% Intrum AB Reg.S. v.19(2027)		300.000	300.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Hongkong Dollar	HKD	1	8,6900
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

¹⁾ Datum der ersten Anteilwertberechnung

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)

1.) Allgemeines

Das Sondervermögen Flossbach von Storch ONE („Fonds“) wird von der Flossbach von Storch Invest S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement des Fonds trat erstmals am 13. September 2019 in Kraft und wurde im „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“), der Informationsplattform des Handels- und Gesellschaftsregister, in Luxemburg veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig zum 1. Januar 2020 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

Der Fonds ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) fällt und in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren 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 6, Avenue Marie-Thérèse; L-2132 Luxemburg. Sie wurde am 13. September 2012 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 5. Oktober 2012 im Mémorial veröffentlicht und letztmalig am 15. November 2019 geändert und im Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“), dem Handels- und

Gesellschaftsregister in Luxemburg, veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-171513 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Halbjahresbericht wird in der Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Halbjahresberichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert 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

ERLÄUTERUNGEN (Fortsetzung)

und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes 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 in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt 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. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z. B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die

ERLÄUTERUNGEN (Fortsetzung)

aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, 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, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den 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 Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (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.
- 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 MEZ/MESZ ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende

ERLÄUTERUNGEN (Fortsetzung)

Teilfondswährung umgerechnet wird. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds detailliert Erwähnung.

6. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
7. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent. Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen 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% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder

Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne 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 absolute Höhe der „taxe d’abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im Anhang 2 des Verkaufsprospektes erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d’abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d’abonnement“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

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

[Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger](#)

ERLÄUTERUNGEN (Fortsetzung)

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer. Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

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

4.) Ertragsverwendung

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger ausschütten oder diese Erträge im Fonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Die Verwendung der Erträge erfolgt nach Artikel 12 des Verwaltungsreglements. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung der Ausschüttungen werden von der Verwaltungsgesellschaft unter Wahrung der Anlegerinteressen festgelegt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) der Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen 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.

7.) Aufwands- und Ertragsausgleich

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

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

9.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt geändert, darüber hinaus ergaben sich nach dem Berichtszeitraum keine

ERLÄUTERUNGEN (Fortsetzung)

weiteren 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 Berichtszeitraum 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 Anteilinhaber aufzuführen.

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Zahlstelle
Flossbach von Storch Invest S.A. 6, Avenue Marie-Thérèse L-2132 Luxemburg, Luxemburg	Christian Schlosser (ab dem 1. Januar 2020) Dirk von Velsen (bis zum 31. Dezember 2019) Markus Müller Karl Kempen	Großherzogtum Luxemburg DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft		Fondsmanager
Vorsitzender des Aufsichtsrates Dirk von Velsen (ab dem 1. Januar 2020) Mitglied des Vorstandes Flossbach von Storch AG, Köln	Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Flossbach von Storch AG Ottoplatz 1 D-50679 Köln, Deutschland
Kurt von Storch (bis zum 31. Dezember 2019) Mitglied des Vorstandes Flossbach von Storch AG, Köln	Deloitte Audit S.à r.l. 20, Boulevard de Kockelscheuer L-1821 Luxemburg, Luxemburg	Abschlussprüfer des Fonds
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A., L-Strassen	Verwahrstelle	PricewaterhouseCoopers, société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg, Luxemburg
Aufsichtsratsmitglied Matthias Frisch (ab dem 1. Oktober 2019) Unabhängiges Mitglied	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	
Bernd Model (bis zum 30. September 2019) Prokurist Flossbach von Storch AG CH-Zürich	Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	
	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	