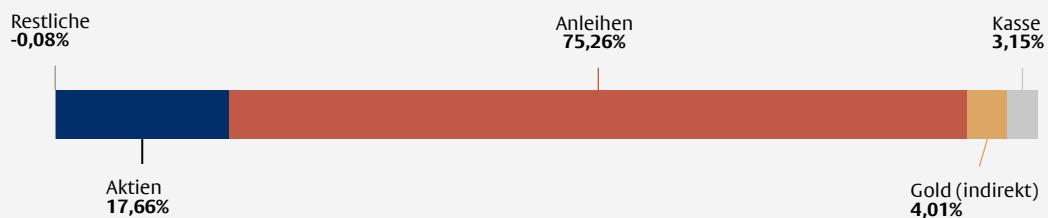




Flossbach von Storch Vermögensverwaltungs-Strategie DEFENSIV

Anlagestrategie

Die Vermögensverwaltungs-Strategie DEFENSIV ist für Anleger konzipiert, die langfristig konstante Renditechancen bei niedrigerem Risiko erwarten. In dem Portfolio machen Aktien bis zu 25 % aus. Die Aktienquote ist nicht statisch, sondern ergibt sich aus dem Chance-Risiko-Verhältnis einzelner Investments und den Anlagealternativen.



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 30.06.2026

Portfoliokommentar Juni 2026

Im Juni unterzeichneten die USA und der Iran ein Rahmenabkommen zur Beendigung des Kriegs, in dessen Folge die Straße von Hormus wieder geöffnet wurde. Die Ölpreise gaben daraufhin nach und fielen zeitweise auf das Niveau vor Kriegsbeginn zurück. Getragen von der nachlassenden geopolitischen Unsicherheit näherten sich die Aktienmärkte wieder ihren Rekordständen. Unter der Oberfläche wurde deutlich differenziert – selbst innerhalb des Technologiesektors: Profitieren konnten nur Titel aus dem KI-Umfeld wie Speicherchip-Produzenten, die die Gewinnerliste anführten. Dass Investitionen in Rechenzentren und damit verbundene Umsätze und Gewinne der Hardware-Profiteure in immer größerem Ausmaß extrapoliert werden, mahnt zur Vorsicht.

Die Auswirkungen des Iran-Kriegs beschäftigen unterdessen die Geldpolitik. Die US-Notenbank beließ unter ihrem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh den Leitzins zwar unverändert bei 3,50 bis 3,75%, strich in ihrer Kommunikation aber die Aussicht auf Zinssenkungen. Obwohl von Präsident Trump nominiert, agiert Warsh bemerkenswert unabhängig und rückt die Bekämpfung der auf über 4% gestiegenen Inflation klar in den Vordergrund. Der US-Dollar wertete daraufhin auf und erreichte ein Einjahreshoch. Die Europäische Zentralbank hob ihren Einlagensatz erstmals seit 2023 um 0,25 Prozentpunkte auf 2,25% an, da der kriegsbedingte Energiepreisschock auch im Euroraum die Inflation über das Zwei-Prozent-Ziel getrieben hatte.

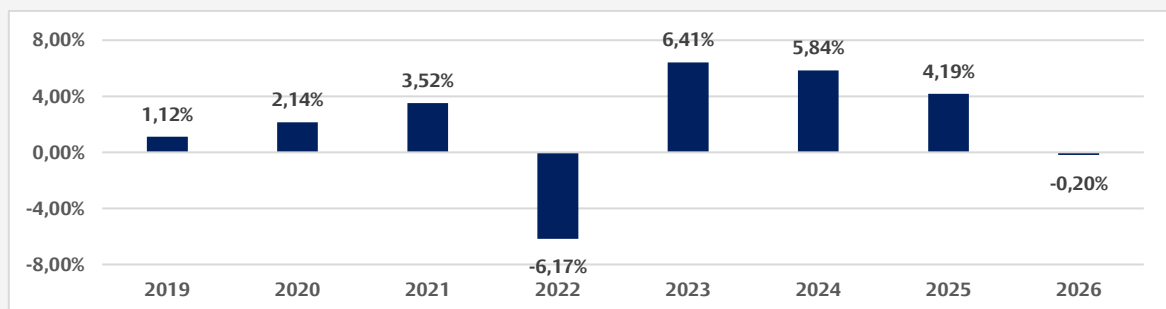
Vor diesem Hintergrund legte der Wert Ihres Portfolios im Juni um 0,21% zu. Die Differenzierung an den Aktienmärkten prägte auch die Entwicklung Ihres Portfolios: Die größten positiven Beiträge lieferten Werte aus der Industrie- und Präzisionstechnik – etwa der Fortive-Spinoff Ralliant, dessen Aktie um 19% zulegen konnte. Den größten Einzelbeitrag lieferte der Halbleiter-Ausrüster Applied Materials. Die Aktie hat sich im vergangenen Jahr vervierfacht und unterstreicht den enormen Investitionsboom rund um Künstliche Intelligenz – zugleich aber



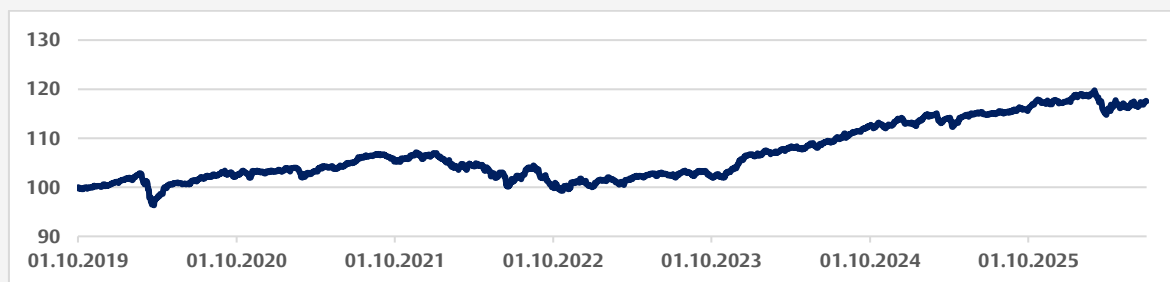
auch die daraus resultierenden Rekordbewertungen am Aktienmarkt. Nach dem außergewöhnlichen Bewertungsanstieg haben wir Ihre Position am Monatsende vollständig verkauft.

Beim Gold haben wir den Rücksetzer von knapp 30% von seinem Rekordhoch aus dem Januar für erste Aufstockungen genutzt und Ihre Goldquote damit wieder leicht auf 4,01% erhöht. Auf der Aktienseite spiegelt sich wider, dass viele Einzelunternehmen inzwischen sehr attraktiv bewertet sind, obwohl die Indizes auf Rekordständen notieren. Mit selektiven Aufstockungen ist Ihre Aktienquote auf zuletzt 17,66% gestiegen.

Jährliche Wertentwicklung (EUR)



Indexierte Wertentwicklung seit 1. Oktober 2019 (EUR, in %)



Wertentwicklung und weitere Kennzahlen seit 1. Oktober 2019 (EUR, in %)

	Seit Jahresanfang	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
Wertentwicklung	-0,20%	14,72%	11,62%	17,49%
Wertentwicklung p.a.		4,68%	2,22%	2,42%
Volatilität		2,90%	3,26%	3,28%
Maximum Drawdown		4,17%	7,28%	7,28%

ERLÄUTERUNGEN ZUR WERTENTWICKLUNG

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Die Wertentwicklung der Flossbach von Storch Teilfonds Vermögen I, II, III basieren auf der Anteilsklasse VV. Die auf Fondsebene anfallenden Kosten (die Verwaltungsvergütung und Zentralverwaltungsvergütung in Höhe von 0,80 % p. a.) wurden berücksichtigt. Die auf Kundenebene individuell anfallenden Kosten (z.B. Depotgebühren und sonstige Entgelte) wurden nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Die Depotkosten ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis Ihrer Bank. Bei Erwerb des Fonds nicht über die Flossbach von Storch SE kann ggf. ein Ausgabeaufschlag anfallen. Die Wertentwicklung basiert auf der Soll-Gewichtung der Fonds innerhalb der Flossbach von Storch Vermögensverwaltungs-Strategien. Die Anteilsklassen VV der Flossbach von Storch Teilfonds Vermögen I, II und III wurden am 16.12.2024 aufgelegt. Bei den Wertentwicklungsangaben bis zum 16.12.2024 handelt es sich um eine simulierte historische Wertentwicklung. Sie basiert auf der Wertentwicklung der Anteilsklassen VI der Flossbach von Storch Teilfonds Vermögen I, II, III, die am 01.10.2019 lanciert worden sind und berücksichtigt die Gebührenstruktur der Anteilsklassen VV.

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch, Stand: 30.06.2026

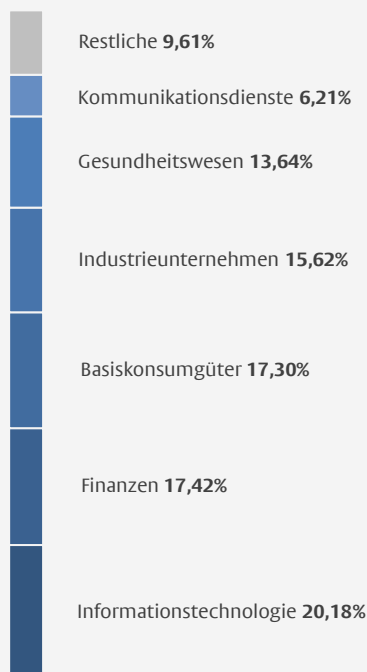
**Aktien: Top 10 Positionen Anleihen: Top 10 Positionen**

1.	ALPHABET - CLASS A	0,84%
2.	BERKSHIRE HATHAWAY B	0,72%
3.	UNILEVER	0,62%
4.	MICROSOFT	0,61%
5.	AMAZON.COM	0,57%
6.	SYMRISE	0,56%
7.	COLOPLAST	0,54%
8.	NESTLE	0,52%
9.	DEUTSCHE BÖRSE	0,52%
10.	DANAHER	0,51%
SUMME		6,00%

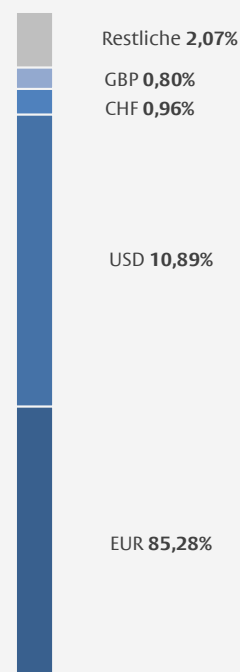
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 30.06.2026

1.	5,500% NIEDERLANDE	1,32%
2.	3,450% ALPHABET	1,25%
3.	0,750% NIEDERLANDE	1,20%
4.	2,500% BUNDESANLEIHE	1,19%
5.	2,375% ESM	1,16%
6.	0,500% FINNLAND	1,04%
7.	3,100% SPANIEN	0,96%
8.	2,625% ESM	0,94%
9.	2,375% ABN AMRO	0,92%
10.	0,875% RABOBANK	0,90%
SUMME		10,90%

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 30.06.2026

Aktien: Sektorstruktur

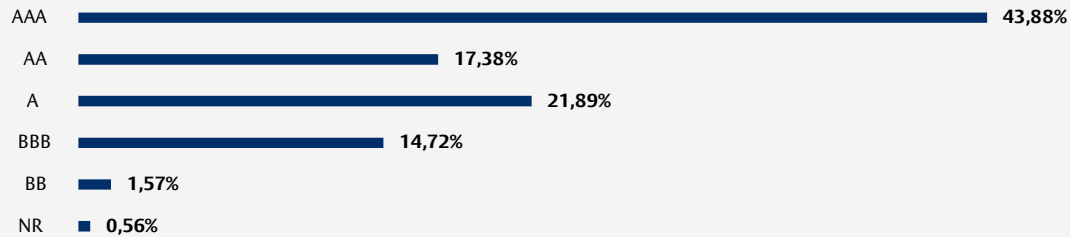
Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 30.06.2026

Währungen: Allokation nach Absicherung

Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 30.06.2026



Anleihen: Ratingstruktur



Quelle: Verwahrstelle und Flossbach von Storch,
Stand: 30.06.2026

CHANCEN

- Flexible Anlagepolitik ohne Indexorientierung.
- Breite Risikostreuung und Nutzung von Marktpotentialen durch die Anlage in unterschiedliche Anlageklassen (Aktien, Anleihen, Wandelanleihen, Edelmetalle (direkt und indirekt) etc.).
- Durch die Investition von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann Ihre Anlage aufgrund von Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden.
- Zusätzliche Renditepotentiale durch den möglichen Einsatz von Derivaten.

RISIKEN

- Aktienkurse können marktbedingt stark schwanken und somit auch Ihre Vermögenswerte. Marktpreisrisiken bei Anleihen, insbesondere bei steigenden Zinsen am Kapitalmarkt. Kursverluste sind möglich. Die breite Streuung und das breite Anlagespektrum können zu einer entsprechend begrenzten Teilhabe an einer positiven Wertentwicklung einzelner Anlageklassen führen. Bei illiquiden (marktengen) Wertpapieren besteht zudem die Gefahr, dass im Fall der Veräußerung des Vermögenswerts dies nicht oder nur unter Inkaufnahme eines deutlichen Kursabschlags möglich ist.
- Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Wert Ihrer Anlage aufgrund von Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden.
- Der Einsatz von Derivaten kann zur Folge haben, dass der Vermögenswert stärker negativ beeinflusst werden kann, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankungen) Ihrer Anlage erhöhen.
- Die Preise von Edelmetallen und Rohstoffen können stärkeren Kursschwankungen unterliegen. Kursverluste sind möglich.

Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezifischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.

KONTAKTADRESSEN FÜR ANLEGER

Vermögensverwalter: NFS Hamburger Vermögen GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg, Telefon +49.40.8080242-0, www.hhvm.de

Verwaltungsgesellschaft der Teilfonds: Flossbach von Storch Invest S.A., 2 rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg, Luxemburg, Telefon +352. 275. 607-0, Fax +352. 275. 607-39, info@fvsinvest.lu, www.fvsinvest.lu

Verwahrstelle / Zahlstelle der Teilfonds: BNP PARIBAS, Succursale de Luxembourg 60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg

Zahlstelle der Teilfonds Deutschland: BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland, Senckenberganlage 19, D-60325 Frankfurt am Main, Deutschland

Zahlstelle der Teilfonds Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG ("Erste Bank"), Am Belvedere 1, 1100 Wien, Österreich

Strategieberater / Vertriebs- und Informationsstelle der Teilfonds Deutschland: Flossbach von Storch SE, Ottoplatz 1, 50679 Köln, Deutschland, Telefon +49. 221. 33 88-290, info@fvs.com, www.flossbachvonstorch.de

**RECHTLICHER HINWEIS**

Mit dieser Publikation wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlage-, Rechts- und/oder Steuerberatung oder sonstige Empfehlung dar. Insbesondere ersetzen diese Informationen nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung sowie ggf. die fachliche Beratung durch einen rechtlichen oder steuerlichen Berater. Die vollständigen Angaben des/der Fonds sind dem Verkaufsprospekt sowie der Satzung oder dem Verwaltungsreglement oder den Vertragsbedingungen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerer Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage eines Kaufs dar. Die genannten Unterlagen sowie das Basisinformationsblatt (PRIIP-KID) erhalten Sie kostenlos in deutscher und englischer (sowie ggf. weiterer) Sprache bei der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle, von den jeweiligen Vertretern in den Ländern, für die eine Vertriebszulassung vorliegt sowie unter <https://www.fvsinvest.lu/>. Die Zusammenfassung von Anlegerrechten mit weitergehenden Informationen zu Rechtsstreitigkeiten finden Sie in deutscher Sprache unter dem Hyperlink <https://www.fvsinvest.lu/anlegerrechte>. Die Verwaltungsgesellschaft kann etwaige, länderspezifische Anpassungen der Vertriebszulassung, einschl. Widerruf des Vertriebs, bezüglich ihrer Investmentfonds vornehmen.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen von Flossbach von Storch zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung von Flossbach von Storch wider. Dennoch können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch keine Gewähr und keine Haftung übernommen werden. Der Wert jedes Investments kann sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise nicht den investierten Geldbetrag zurück. Bei der Vermittlung von Fondsanteilen oder Aktien können Flossbach von Storch und/oder deren Vertriebspartner Rückvergütungen aus Kosten erhalten, die von der Verwaltungsgesellschaft gemäß dem jeweiligen Verkaufsprospekt dem Fonds belastet werden. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers abhängig und kann Änderungen unterworfen sein. Bitte konsultieren Sie diesbezüglich Ihren Steuerberater. **Die ausgegebenen Anteile/Aktien dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile/Aktien dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile/Aktien des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition des „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden. Zudem darf diese Publikation und die in ihm enthaltenen Informationen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Publikation sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile/Aktien dieses Fonds können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.**

Der jüngste Nettoinventarwert (NIW) kann über die Internetseite der Verwaltungsgesellschaft/Kapitalverwaltungsgesellschaft abgerufen werden.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Diese Publikation unterliegt urheber-, marken- und gewerblichen Schutzrechten. Eine Vervielfältigung, Verbreitung, Bereithaltung zum Abruf oder Online-Zugänglichmachung (Übernahme in andere Webseite) der Publikation ganz oder teilweise, in veränderter oder unveränderter Form ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung von Flossbach von Storch zulässig. Es ist dann der Umfang der Gestattung zu beachten und ein Hinweis auf die Herkunft der Vervielfältigung und die Rechte von Flossbach von Storch anzubringen.

Ein umfangreiches Glossar zu Themen und Begriffen finden Sie auch auf <http://www.flossbachvonstorch.com/glossar/>.

© 2026 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.

Herausgeber:

Flossbach von Storch SE,
Ottoplatz 1, 51105 Köln, Deutschland
Telefon +49 221 33 88 290 www.flossbachvonstorch.de

Geschäftsführende Direktoren: Dr. Bert Flossbach, Dr. Tobias Hirsch, Dr. Tobias Schafföner, Christian Schlosser, Dr. Till Schmidt, Marcus Stollenwerk

Umsatzsteuer-ID

DE 200 075 205

Handelsregister

HRB 120 796
Amtsgericht Köln

Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Marie-Curie-Straße 24-28 · 60439 Frankfurt
Graurheindorfer Straße 108 · 53117 Bonn
www.bafin.de