



Flossbach von Storch -
Global Emerging Markets Equities

Chancenreicher Baustein

Portfoliomanager Michael Altintzoglou zeigt,
wie die Wachstumsmärkte aufholen und warum es sich
lohnend dürfte, Qualitätsaktien aus den Emerging Markets
im Portfolio zu berücksichtigen.



Jährlich 5.000 km Autobahn und insgesamt 75 Flughäfen wurden gebaut, seit Narendra Modi 2014 in Indien Premierminister wurde. Im selben Jahr übernahm Michael Altintzoglou die Verantwortung beim neu aufgelegten und von ihm konzipierten Fonds Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities. Seither kehrte Altintzoglou, der bis heute oft und mit großer Begeisterung reist, von vielen Besuchen in schnellwachsenden Volkswirtschaften wie Indien, China oder Brasilien mit Berichten über große ökonomische Fortschritte oder neuen Ideen für das Portfolio zurück.

Unterm Strich sind viele Unternehmen der Emerging Markets in den vergangenen zehn Jahren in dem, was sie tun, erheblich besser geworden. Dennoch stieg ihre Bewertung meist kaum,“ sagt Altintzoglou. So ist die Wirtschaftsleistung der Emerging Markets heute fast ebenbürtig gegenüber den so genannten entwickelten Volkswirtschaften, doch an den Kapitalmärkten sind ihre Aktien deutlich unterrepräsentiert (vgl. Grafik).

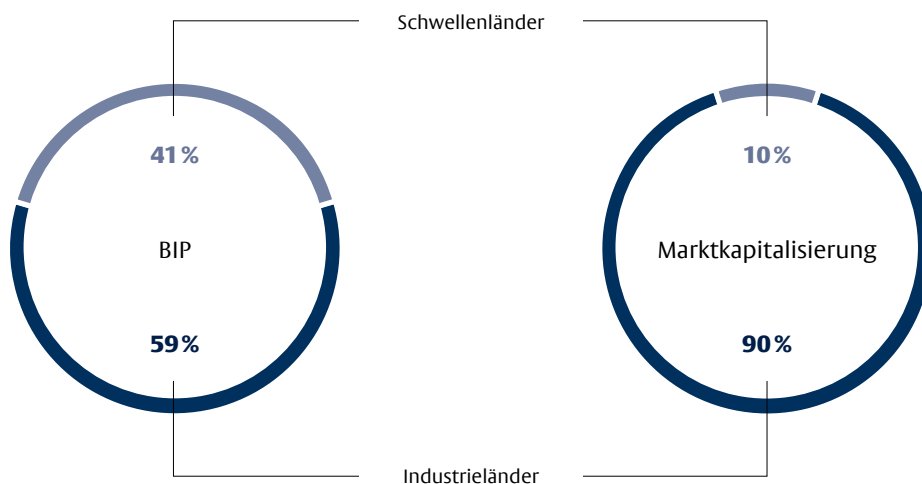
Dieses Missverhältnis bietet Anlegerinnen und Anlegern Chancen. Da jedoch die Risiken in den Wachstumsmärkten im Vergleich zu den etablierten Märkten immer noch höher zu bewerten sind, ist eine kurzfristig höhere Verlusttoleranz und ein langer Anlagehorizont ratsam. Als ein Portfoliobaustein für Risikofreudige sind solche Investments ideal, wenn über Jahrzehnte Vermögen aufgebaut werden soll. Der Fonds wird daher im Rahmen der fondsgebundenen Altersvorsorge angeboten und ist in das Vorsorgekonzept Investflex integriert.

Die Emerging Markets werden immer besser

Dass sich der Abstand zwischen den Emerging Markets und den entwickelten Volkswirtschaften verkleinert hat, bestätigte sich beispielsweise anno 2022/2023, als die US-Notenbank die Leitzinsen in wenigen Monaten um mehr als vier Prozentpunkte anhub. In früheren Zeiten wurden dadurch oft gravierende Krisen in den aufstrebenden Märkten ausgelöst, doch nun erwiesen sie sich als resilient. Vielerorts haben sich wichtige Fundamentaldaten verbessert und die Abhängigkeit von ausländischem Kapital ist gesunken.

Emerging Markets an Kapitalmärkten unterrepräsentiert

41 Prozent des globalen Bruttoinlandsprodukts (BIP), aber nur 10 Prozent der globalen Marktkapitalisierung gehen auf das Konto der wachstumsstarken Volkswirtschaften.



Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Performance.

Quellen: IWF, Bloomberg, Daten per Juni 2025

Auf der Unternehmensebene zeigte sich die Annäherung bei der Leistung vor allem Anfang 2025, als ein chinesisches Startup das auf künstlicher Intelligenz basierte Sprachmodell DeepSeek präsentierte. Letzteres gilt als vergleichbar mit dem marktführenden Modell ChatGPT, soll aber erheblich effizienter arbeiten. Die Kurse der entsprechenden US-Aktien reagierten zeitweise nervös, während bei chinesischen Hightech-Titeln danach – nach einer jahrelangen Seitwärtsbewegung – ein Aufwärtstrend einsetzte. Dennoch hielten sich viele internationale Investoren zunächst zurück.

Resilient dank Diversifikation und Qualitätsfokus

So begeisterungsfähig sich Altintzoglou daher bezüglich Innovationen und Chancen zeigt, so sorgfältig kalkulierte er die erhöhten Risiken der Anlageklasse ein. Liegen doch die politischen Standards in vielen aufstrebenden Volkswirtschaften unter denen der westlichen Demokratien und nicht alle Entwicklungen lassen sich vorhersagen. Daher ist es ein Grundpfeiler seiner Anlagestrategie, das Portfolio immer über verschiedene Märkte und Branchen zu streuen.

Zudem konzentriert er das Fondsvermögen auf 30 bis 50 sorgfältig ausgewählte, wachstumsstarke Qualitätsaktien. Das sind erstklassige Unternehmen, denen unsere Analysten (auch) in

Zukunft attraktive Erträge zutrauen. Ihre Produkte und Dienstleistungen sollten gefragt sein, ihre Marktposition attraktiv und ihre Bilanzen solide. Besonderen Wert legt der Fondsmanager dabei auf Eigentümerstruktur und Management. Die in wichtigen Indizes oft dominierenden staatsnahen Konzerne finden bei ihm kaum Berücksichtigung, da hier oft andere Interessen als die der Anteilseigner in den Vordergrund rücken.

Smarter Investmentfokus

Und anstatt wie die früher populären BRIC-Fonds, die sich auf Aktien aus Brasilien, Russland, Indien und China konzentrierten, darf Altintzoglou nicht nur in Aktien aus allen Emerging Markets investieren, sondern auch Unternehmen aus etablierten Märkten mit starkem Geschäft in den Zukunftsmärkten beimischen; Konsumgüterhersteller beispielsweise, die in volatilen Marktphasen bisher oft dazu beitrugen, die Wertentwicklung abzufedern.

Während laut Altintzoglou die Chancen für die Emerging Markets gestiegen sind, ist auch die von den USA dominierte westliche Welt gegenüber dem vergangenen Jahrzehnt unsicherer geworden. „Grund genug, Risiken im Aktienportfolio zu verteilen und Qualitätsaktien aus den Emerging Markets beizumischen“, sagt Altintzoglou.



Michael Altintzoglou ist Portfoliomanager
bei der Flossbach von Storch SE in Köln.



Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities

FONDSDETAILS Flossbach von Storch - Global Emerging Markets Equities - R WKN: A1XBPF ISIN: LU1012015118 Sitzland Luxemburg Anteilklasse: R SFDR Klassifikation: Artikel 8 Fondswährung: EUR
 Auflagedatum: 31. März 2014 Geschäftsjahresende: 30. September Ertragsverwendung: ausschüttend Mindestanlage: keine Vertriebszulassung: AT, CH, DE, LI, LU Fondstyp/
 Rechtsform: OGAW/FCP Laufende Kosten: 1,69% (Neben der Verwaltungsvergütung werden dem Fonds weitere Kosten wie z.B. Transferstellenvergütung, Transaktionskosten sowie diverse weitere
 Gebühren belastet. Detaillierte Informationen zu den laufenden sowie den einmaligen Kosten finden Sie in den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten
 Jahresbericht.) davon u.a. Verwaltungsvergütung: 1,47% p.a. Transaktionskosten 0,06% p.a. Erfolgsabhängige Vergütung: keine Umtauschprovision: bis zu 3,00% (bezogen auf den Anteilwert der zu
 erwerbenden Anteile zugunsten des jeweiligen Vertriebspartners) Ausgabeaufschlag: bis zu 5,00% Verwaltungsgesellschaft: Flossbach von Storch Invest S.A., 2, rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg,
 Luxemburg, www.fvsinvest.lu, Verwahrstelle/Zahlstelle: BNP PARIBAS, Succursale de Luxembourg 60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg **Risikoprofil** Spekulativ – Der Fonds eignet sich
 für spekulative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens besteht ein sehr hohes Gesamtrisiko, dem auch sehr hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken kön-
 nen insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen. Anlagehorizont: Langfristig – länger als 5 Jahre

CHANCEN ++ Nutzung der Wachstumschancen an den globalen Aktienmärkten. ++ Durch die Anlage von Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert aufgrund von
 Wechselkursänderungen positiv beeinflusst werden. ++ Zusätzliche Renditepotenziale durch den möglichen Einsatz von Derivaten. **RISIKEN** – – Aktienkurse können marktbedingt stark schwanken, und
 somit auch der Fondsanteilwert. Kursverluste sind möglich. ESG-Kriterien können die Auswahl der Zielanlagen in Kategorie und Anzahl teilweise erheblich beschränken. – – Durch die Anlage von
 Vermögenswerten in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert aufgrund von Wechselkursänderungen negativ beeinflusst werden. – – Beim Einsatz von Derivaten kann der Wert des Fonds stärker nega-
 tiv beeinflusst werden, als dies bei dem Erwerb von Vermögensgegenständen ohne den Einsatz von Derivaten der Fall ist. Hierdurch können sich das Verlustrisiko und die Volatilität (Wertschwankung) des
 Fonds erhöhen. – – Anlagen in Emerging Markets unterliegen – neben den spezifischen Risiken der konkreten Anlageklasse – in besonderem Maße dem Liquiditätsrisiko sowie dem allgemeinen Marktrisiko.
 – – In Emerging Markets können zudem das rechtliche sowie das regulatorische Umfeld und die Buchhaltungs-, Prüfungs- und Berichterstattungsstandards deutlich von dem Niveau und Standard abwei-
 chen, die sonst international üblich sind. – – Erhöhtes Verwahrersrisiko. – – Risiko durch die Möglichkeit der Anlage in chinesische A-Aktien inklusive möglicher zusätzlicher Clearing- und Abwicklungsrisiken
 sowie rechtliche, operationelle und Risiken in Form von Beschränkungen der Investitionsmöglichkeiten. **Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und insbesondere die Risikohinweise sowie den spezi-
 fischen Anhang zu diesem Teilfonds innerhalb des Verkaufsprospekts, um eine vollumfängliche Übersicht aller Chancen und Risiken in Bezug auf den Teilfonds zu erlangen.**

RECHTLICHER HINWEIS Dieses Dokument dient unter anderem als Werbemitteilung. 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 Verwaltungsvertrag oder den Vertragsbedingungen, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren
 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 Ver-
 triebzulassung vorliegt sowie unter <https://www.fvsinvest.lu/>. Die Zusammenfassung von Anlegerrechten mit weitergehenden Informationen zu Rechtsstreitigkeiten finden Sie 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 tatsäch-
 lichen 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 aus-
 gegebenen 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 ver-
 kauft 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 Rechtsord-
 nungen 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/>. © 2025 Flossbach von Storch. Alle Rechte vorbehalten.**

Herausgeber: Flossbach von Storch SE, Ottoplatz 1, 50679 Köln
 Telefon +49.221.3388-290, Fax +49.221.3388-101
 info@fvs.com, www.flossbachvonstorch.de

Geschäftsführende Direktoren: Dr. Bert Flossbach,
 Dr. Tobias Schafföner, Dr. Till Schmidt, Marcus Stollenwerk
 Vorsitzender des Verwaltungsrats: Kurt von Storch

Umsatzsteuer-ID: DE 200 075 205
 Handelsregister: HRB 120 796 (Amtsgericht Köln)
 Zuständige Aufsichtsbehörde
 Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
 Marie-Curie-Straße 24–28, 60439 Frankfurt, Deutschland
 Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn, Deutschland
www.bafin.de



Flossbach von Storch