



Flossbach von Storch SICAV



R.C.S. Luxembourg B 133073
Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. März 2011

Investmentfonds gemäß Teil II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

IPConcept
FUND MANAGEMENT S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82183

FONDSMANAGER:



Flossbach von Storch

Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Flossbach von Storch SICAV - Stiftung *	Seite	2
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Flossbach von Storch SICAV - Stiftung *	Seite	4
Vermögensaufstellung des Flossbach von Storch SICAV - Stiftung *	Seite	5
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011	Seite	10
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Flossbach von Storch SICAV - Defensiv *	Seite	12
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Flossbach von Storch SICAV - Defensiv *	Seite	14
Vermögensaufstellung des Flossbach von Storch SICAV - Defensiv *	Seite	16
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011	Seite	22
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen *	Seite	24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen *	Seite	26
Vermögensaufstellung des Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen *	Seite	28
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011	Seite	33
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Flossbach von Storch SICAV - Wachstum *	Seite	35
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Flossbach von Storch SICAV - Wachstum *	Seite	37
Vermögensaufstellung des Flossbach von Storch SICAV - Wachstum *	Seite	39
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011	Seite	44
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities *	Seite	46
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities *	Seite	48
Vermögensaufstellung des Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities *	Seite	50
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011	Seite	56
Konsolidierte Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	58
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. März 2011	Seite	59
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	62

* Umbenennung der Investmentgesellschaft / der Teilfonds

Die Investmentgesellschaft **FvS Strategie SICAV** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Stiftung** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Stiftung** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Defensiv** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Defensiv** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Ausgewogen** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Wachstum** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Wachstum** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities** umbenannt.

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos 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.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0M43S
ISIN-Code:	LU0323577766
Ausgabeaufschlag:	1,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,43 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	37,74 %
Niederlande	13,40 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,73 %
Luxemburg	6,93 %
Großbritannien	2,75 %
Frankreich	2,48 %
Spanien	1,60 %
Schweiz	0,84 %
Japan	0,45 %
Kanada	0,44 %
Hongkong	0,39 %
Cayman Inseln	0,23 %
Österreich	0,20 %
Norwegen	0,18 %
Belgien	0,15 %
Italien	0,14 %
Finnland	0,11 %
Wertpapiervermögen	75,76 %
Edelmetall Gold	7,50 %
Bankguthaben	15,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,90 %
	100,00 %

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Stiftung wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Stiftung umbenannt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	16,65 %
Staatsanleihen	15,12 %
Hardware & Ausrüstung	7,07 %
Investmentfondsanteile	6,69 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,39 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,76 %
Software & Dienste	3,07 %
Automobile & Komponenten	2,40 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,07 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,89 %
Transportwesen	1,82 %
Investitionsgüter	1,75 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,61 %
Versorgungsbetriebe	1,40 %
Telekommunikationsdienste	1,26 %
Groß- und Einzelhandel	0,95 %
Energie	0,87 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,57 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,23 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,19 %
Wertpapiervermögen	75,76 %
Edelmetall Gold	7,50 %
Bankguthaben	15,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,90 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2011

	EUR 30. September 2010	EUR 31. März 2011
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 9.905.933,34) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2011: EUR 12.348.327,91)	10.150.543,94	12.462.129,45
Edelmetall Gold	797.000,92	1.234.193,91
Bankguthaben *	2.022.508,22	2.605.928,89
Zinsforderungen	182.353,12	180.809,36
Dividendenforderungen	655,91	1.836,90
Sonstige Aktiva **	560,79	426,49
	13.153.622,90	16.485.325,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-409.458,12	-17.658,81
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-4.592,24	-6.092,23
Depotbankvergütung ***	-721,57	-928,73
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-492,19	-592,36
Register- und Transferstellenvergütung ****	-1.795,87	-2.992,07
Taxe d'abonnement ****	-309,71	-389,64
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.685,00	-7.339,90
	-431.054,70	-35.993,74
Netto-Teilfondsvermögen	12.722.568,20	16.449.331,26
Umlaufende Aktien	128.647,000	166.548,000
Aktienwert	98,90 EUR	98,77 EUR

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

** Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2011 - 31. März 2011

**** Rückstellungen für das 1. Quartal 2011

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	30. September 2010 Stück	31. März 2011 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	88.760,000	128.647,000
Ausgegebene Aktien	40.229,000	40.434,000
Zurückgenommene Aktien	-342,000	-2.533,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	128.647,000	166.548,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Mobistar S.A.	EUR	0	0	500	49,5000	24.750,00	0,15
						24.750,00	0,15
Cayman Inseln							
China Dongxiang Group Co.	HKD	170.000	0	170.000	2,4700	38.266,31	0,23
						38.266,31	0,23
Deutschland							
Bayer AG	EUR	0	0	470	54,5900	25.657,30	0,16
Biotest AG -VZ-	EUR	500	0	1.250	45,8500	57.312,50	0,35
Dte. Telekom AG	EUR	3.200	0	3.200	10,8900	34.848,00	0,21
E.ON AG	EUR	0	0	1.350	21,5950	29.153,25	0,18
Gea Group AG	EUR	0	0	1.300	23,1950	30.153,50	0,18
SAP AG	EUR	1.300	0	1.300	43,4900	56.537,00	0,34
Symrise AG	EUR	0	0	750	20,7000	15.525,00	0,09
Vossloh AG	EUR	0	0	750	95,3000	71.475,00	0,43
						320.661,55	1,94
Finnland							
Nokia OYJ	EUR	0	0	3.000	6,1200	18.360,00	0,11
						18.360,00	0,11
Frankreich							
France Telecom S.A.	EUR	2.650	0	6.000	15,8450	95.070,00	0,58
L'Oreal S.A.	EUR	700	0	700	83,0400	58.128,00	0,35
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	1.000	0	1.000	49,7200	49.720,00	0,30
Total S.A.	EUR	0	0	1.250	42,9200	53.650,00	0,33
						256.568,00	1,56
Hongkong							
China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR	USD	1.950	0	1.950	46,3200	64.091,39	0,39
						64.091,39	0,39
Italien							
Eni S.p.A.	EUR	0	0	1.300	17,4000	22.620,00	0,14
						22.620,00	0,14
Japan							
Kao Corporation	JPY	2.000	0	2.000	2.082,0000	35.585,42	0,22
Nintendo Co. Ltd.	JPY	0	0	200	22.380,0000	38.251,77	0,23
						73.837,19	0,45
Kanada							
Barrick Gold Corporation	USD	1.500	0	2.000	51,5500	73.156,89	0,44
						73.156,89	0,44

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Niederlande							
Koninklijke Ahold NV	EUR	3.300	0	3.300	9,4980	31.343,40	0,19
						31.343,40	0,19
Norwegen							
Statoil ASA	NOK	0	0	1.500	152,8000	29.108,46	0,18
						29.108,46	0,18
Österreich							
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	400	82,6900	33.076,00	0,20
						33.076,00	0,20
Schweiz							
Nestlé S.A.	CHF	0	0	1.600	53,1500	65.395,26	0,40
Novartis AG	CHF	0	0	800	50,1000	30.821,29	0,19
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	400	0	400	131,8000	40.541,37	0,25
						136.757,92	0,84
Spanien							
Telefonica S.A.	EUR	0	0	3.000	17,8150	53.445,00	0,32
						53.445,00	0,32
Vereinigte Staaten von Amerika							
3M Co.	USD	500	0	500	92,4700	32.807,07	0,20
Abbott Laboratories	USD	500	0	1.000	48,9600	34.740,65	0,21
Aerostale Inc.	USD	0	0	1.600	24,7900	28.144,47	0,17
Cisco Systems Inc.	USD	3.200	0	4.800	17,3200	58.990,99	0,36
Exxon Mobil Corporation	USD	0	0	600	84,4900	35.971,05	0,22
Google Inc. -A-	USD	0	0	100	581,8400	41.285,74	0,25
Hewlett-Packard Co.	USD	600	0	1.400	41,3000	41.027,46	0,25
Johnson & Johnson	USD	450	0	850	59,3800	35.814,24	0,22
Microsoft Corporation	USD	1.400	0	4.000	25,5800	72.603,42	0,44
Pfizer Inc.	USD	0	0	2.400	20,3400	34.638,47	0,21
Stryker Corporation	USD	0	0	1.500	60,7600	64.670,40	0,39
Synthes Inc.	CHF	600	0	900	124,4000	86.096,59	0,52
Zimmer Holdings Inc.	USD	0	0	800	60,9500	34.598,74	0,21
						601.389,29	3,65
Notierte Titel						1.777.431,40	10,79
Aktien, Anrechte und Genussscheine						1.777.431,40	10,79
Anleihen							
Notierte Titel							
EUR							
6,500 %	ABB International Finance Ltd. EMTN v.03(2011)	0	0	150.000	103,0999	154.649,85	0,94
5,875 %	Ahold Finance USA Inc. EMTN v.01(2012)	0	0	90.000	103,4515	93.106,35	0,57
8,875 %	BMW Finance NV EMTN v.08(2013)	0	0	250.000	113,8847	284.711,75	1,73
4,375 %	British American Tobacco Holding BV EMTN v.04(2011)	0	0	300.000	100,5643	301.692,90	1,83

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *	
EUR (Fortsetzung)							
4,250 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.151 v.07(2012)	0	0	1.380.000	103,9800	1.434.924,00	8,73	
3,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.148 v.06(2011)	0	0	1.050.000	100,0000	1.050.000,00	6,39	
9,000 % Daimler International Finance BV v.08(2012)	0	0	200.000	105,6728	211.345,60	1,28	
5,500 % Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)	0	0	150.000	105,7772	158.665,80	0,96	
5,125 % Dte. Bahn Finance BV EMTN v.01(2013)	0	0	280.000	107,0042	299.611,76	1,82	
4,250 % Dte. Hypothekenbank Hannover AG Pfe. S.386 v.03(2013)	0	0	400.000	103,4950	413.980,00	2,52	
3,750 % Dte. Kreditbank AG Pfe. v.06(2011)	0	0	200.000	101,3500	202.700,00	1,23	
8,125 % Dte. Telekom International Finance BV EMTN v.02(2012)	0	0	300.000	106,6769	320.030,70	1,95	
1,875 % Düsseldorf Hypothekenbank v.10(2013)	270.000	0	270.000	98,3844	265.637,88	1,61	
4,125 % E.ON International Finance BV EMTN v.09(2013)	280.000	0	280.000	103,0370	288.503,60	1,75	
4,250 % Eurohypo AG EMTN v.07(2012)	0	0	200.000	103,1000	206.200,00	1,25	
7,250 % France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)	0	0	140.000	108,3500	151.690,00	0,92	
2,750 % HSH Nordbank AG EMTN IS v.09(2012)	0	0	300.000	100,9500	302.850,00	1,84	
4,500 % Maxingvest AG v.04(2014)	0	0	125.000	102,9273	128.659,13	0,78	
4,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN v.09(2013)	0	0	125.000	104,8665	131.083,13	0,80	
5,000 % Muenchener Hypothekenbank eG Pfe. S.578 v.02(2012)	480.000	0	480.000	102,6200	492.576,00	2,99	
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	0	0	150.000	103,8587	155.788,05	0,95	
2,500 % RWE Finance BV EMTN v.09(2011)	0	0	200.000	100,4182	200.836,40	1,22	
2,250 % SAP AG EMTN v.10(2013)	0	0	300.000	99,2150	297.645,00	1,81	
4,125 % Symrise AG v.10(2017)	150.000	0	150.000	96,1346	144.201,90	0,88	
5,580 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.08(2013)	200.000	0	200.000	105,1738	210.347,60	1,28	
1,448 % Vodafone Group Plc. EMTN FRN v.07(2014)	300.000	0	300.000	99,4697	298.409,10	1,81	
5,250 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)	0	0	110.000	100,0000	110.000,00	0,67	
					8.309.846,50	50,51	
Notierte Titel					8.309.846,50	50,51	
Anleihen					8.309.846,50	50,51	
Wandelanleihen							
Notierte Titel							
EUR							
3,250 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau/Dte. Telekom CV v.08(2013)	300.000	0	300.000	104,0250	312.075,00	1,90	
					312.075,00	1,90	
Notierte Titel					312.075,00	1,90	
Wandelanleihen					312.075,00	1,90	
Investmentfondsanteile							
Deutschland							
Flossbach von Storch Fundament	EUR	0,000	1.500,000	2.000,000	117,5100	235.020,00	1,43
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	1.800,000	0,000	1.800,000	114,7600	206.568,00	1,26
					441.588,00	2,69	

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg							
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	0,000	2.200,000	1.000,000	144,1400	144.140,00	0,88
Flossbach von Storch - Bond Diversifikation	EUR	5.100,000	0,000	5.100,000	100,2600	511.326,00	3,12
						655.466,00	4,00
Investmentfondsanteile						1.097.054,00	6,69
Zertifikate							
Notierte Titel							
Vereinigte Staaten von Amerika							
Dte. Boerse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	5.200	8.200	13.000	32,3900	421.070,00	2,56
						421.070,00	2,56
Notierte Titel						421.070,00	2,56
Nicht notierte Titel							
Luxemburg							
Commerzbank AG/Tectum Global Hedge A1 Fund Index Zert. v.09(2049)	EUR	0	0	9	53.641,9500	482.777,55	2,93
						482.777,55	2,93
Nicht notierte Titel						482.777,55	2,93
Zertifikate						903.847,55	5,49
Discountzertifikate							
Notierte Titel							
Deutschland							
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,14 v.10(2011)	EUR	7.500	0	7.500	8,2500	61.875,00	0,38
						61.875,00	0,38
Notierte Titel						61.875,00	0,38
Discountzertifikate						61.875,00	0,38
Wertpapiervermögen						12.462.129,45	75,76
Edelmetall Gold							
USD							
Gold 391,348 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		1	0	1	557.866,5740	395.846,57	2,41
Gold 413,502 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	589.444,2500	418.253,21	2,54
Gold 415,322 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	592.038,6600	420.094,13	2,55
						1.234.193,91	7,50
Edelmetall Gold						1.234.193,91	7,50

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%	
DZ PRIVATBANK S.A. **	CHF	0,0000	täglich	11.635,31	8.947,49	0,05	
DZ PRIVATBANK S.A. **	DKK	0,2750	täglich	83.306,67	11.171,01	0,07	
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,5250	täglich	1.128.505,00	1.128.505,00	6,86	
DZ PRIVATBANK S.A. **	GBP	0,2250	täglich	6.563,01	7.480,92	0,05	
DZ PRIVATBANK S.A. **	HKD	0,0000	täglich	7.854,50	715,80	0,00	
DZ PRIVATBANK S.A. **	JPY	0,0000	täglich	127.703,29	1.091,35	0,01	
DZ PRIVATBANK S.A. **	NOK	1,4250	täglich	7.674,30	974,64	0,00	
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	0,0000	täglich	629.735,39	446.842,68	2,72	
LBBW Luxembourg S.A. ** (Callgelder)	EUR	0,6500	täglich	1.000.200,00	1.000.200,00	6,08	
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					2.605.928,89	15,84	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					147.079,01	0,90	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					16.449.331,26	100,00	

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. März 2011. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Vereinigte Staaten von Amerika			
Qualcomm Inc.	USD	0	500
Anleihen			
Notierte Titel			
EUR			
3,750 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.06(2011)		0	300.000
Wandelanleihen			
Notierte Titel			
EUR			
6,375 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)		0	177.000
Zertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Commerzbank AG Zert. v.09(2010)	EUR	0	4.000
Discountzertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,81 v.10(2011)	EUR	0	7.000
Optionen			
CHF			
Put on ABB Ltd. Dezember 2010/20,00		45	45
Terminkontrakte			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2010		4	4
DAX Performance-Index Future März 2011		2	2

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	5	0	0,09
Flossbach von Storch - Bond Diversifikation	EUR	5	0	0,10
Flossbach von Storch Fundament	EUR	5	0	1
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	5	N/A	0,8

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Dänische Krone	DKK	1	7,4574
Hongkong Dollar	HKD	1	10,9731
Japanischer Yen	JPY	1	117,0142
Norwegische Krone	NOK	1	7,8740
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
US-Dollar	USD	1	1,4093

Halbjahresbericht
1. Oktober 2010 - 31. März 2011

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
WP-Kenn-Nr.:	A0M43T	A0M43U
ISIN-Code:	LU0323577840	LU0323577923
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,78 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen	1,28 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	44,51 %
Luxemburg	9,98 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,03 %
Niederlande	8,41 %
Großbritannien	3,41 %
Frankreich	3,06 %
Schweiz	2,30 %
Spanien	1,59 %
Kanada	0,55 %
Japan	0,51 %
Hongkong	0,47 %
Cayman Inseln	0,26 %
Norwegen	0,21 %
Österreich	0,20 %
Belgien	0,16 %
Italien	0,14 %
Finnland	0,12 %
Wertpapiervermögen	84,91 %
Optionen	0,00 %
Edelmetall Gold	10,30 %
Bankguthaben	3,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,15 %
	100,00 %

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Defensiv wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Defensiv umbenannt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	19,06 %
Staatsanleihen	17,32 %
Investmentfondsanteile	10,80 %
Hardware & Ausrüstung	7,21 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,63 %
Software & Dienste	3,29 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,97 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,14 %
Investitionsgüter	2,07 %
Automobile & Komponenten	1,96 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,93 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,92 %
Transportwesen	1,86 %
Telekommunikationsdienste	1,32 %
Groß- und Einzelhandel	1,28 %
Versorgungsbetriebe	1,16 %
Energie	1,00 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,76 %
Immobilien	0,75 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,26 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,22 %
Wertpapiervermögen	84,91 %
Optionen	0,00 %
Edelmetall Gold	10,30 %
Bankguthaben	3,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,15 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2011

	EUR 30. September 2010	EUR 31. März 2011
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 56.513.288,29) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2011: EUR 72.029.108,17)	57.855.298,59	73.152.427,37
Edelmetall Gold	6.054.599,15	8.874.163,85
Bankguthaben *	15.962.926,29	3.134.630,97
Zinsforderungen	957.821,15	881.979,30
Dividendenforderungen	3.869,08	11.164,39
Forderungen aus Absatz von Aktien	990.621,50	315.210,47
Forderungen aus Devisengeschäften	0,00	70.957,21
Sonstige Aktiva **	2.520,92	1.912,42
	81.827.656,68	86.442.445,98
Optionen	0,00	-3.427,23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	0,00	-28.263,28
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.565.151,18	-102.792,35
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	0,00	-71.047,96
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-52.638,34	-60.819,96
Depotbankvergütung ***	-4.376,30	-4.845,61
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-2.985,12	-3.090,61
Register- und Transferstellenvergütung ****	-1.795,87	-2.992,07
Taxe d'abonnement ****	-9.261,03	-10.117,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.684,44	-8.658,89
	-4.649.892,28	-296.055,48
Netto-Teilfondsvermögen	77.177.764,40	86.146.390,50
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	744.422,621	815.662,478

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

** Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2011 - 31. März 2011

**** Rückstellungen für das 1. Quartal 2011

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2010	31. März 2011
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	70.904.221,97 EUR	78.219.352,40 EUR
Umlaufende Aktien	684.098,497	740.661,660
Aktienwert	103,65 EUR	105,61 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.273.542,43 EUR	7.927.038,10 EUR
Umlaufende Aktien	60.324,124	75.000,818
Aktienwert	104,00 EUR	105,69 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

	30. September 2010	31. März 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	480.475,793	684.098,497
Ausgegebene Aktien	245.561,598	107.824,171
Zurückgenommene Aktien	-41.938,894	-51.261,008
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	684.098,497	740.661,660

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

	30. September 2010	31. März 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.668,715	60.324,124
Ausgegebene Aktien	52.802,850	19.438,652
Zurückgenommene Aktien	-2.147,441	-4.761,958
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	60.324,124	75.000,818

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Mobistar S.A.	EUR	0	0	2.700	49,5000	133.650,00	0,16
						133.650,00	0,16
Cayman Inseln							
China Dongxiang Group Co.	HKD	1.000.000	0	1.000.000	2,4700	225.095,92	0,26
						225.095,92	0,26
Deutschland							
Bayer AG	EUR	0	0	3.100	54,5900	169.229,00	0,20
Biotest AG -VZ-	EUR	2.500	0	7.000	45,8500	320.950,00	0,37
Dte. Telekom AG	EUR	16.500	0	16.500	10,8900	179.685,00	0,21
E.ON AG	EUR	0	0	9.000	21,5950	194.355,00	0,23
Gea Group AG	EUR	0	0	7.000	23,1950	162.365,00	0,19
SAP AG	EUR	6.800	0	6.800	43,4900	295.732,00	0,34
Symrise AG	EUR	0	0	5.000	20,7000	103.500,00	0,12
Vossloh AG	EUR	0	0	3.700	95,3000	352.610,00	0,41
						1.778.426,00	2,07
Finnland							
Nokia OYJ	EUR	0	0	16.500	6,1200	100.980,00	0,12
						100.980,00	0,12
Frankreich							
France Telecom S.A.	EUR	14.200	0	31.500	15,8450	499.117,50	0,58
L'Oreal S.A.	EUR	3.400	0	3.400	83,0400	282.336,00	0,33
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	5.200	0	5.200	49,7200	258.544,00	0,30
Total S.A.	EUR	0	0	7.500	42,9200	321.900,00	0,37
						1.361.897,50	1,58
Großbritannien							
Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	4.500	0	4.500	31,7200	162.703,75	0,19
						162.703,75	0,19
Hongkong							
China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR	USD	12.400	0	12.400	46,3200	407.555,52	0,47
						407.555,52	0,47
Italien							
Eni S.p.A.	EUR	0	0	7.000	17,4000	121.800,00	0,14
						121.800,00	0,14
Japan							
Kao Corporation	JPY	11.500	0	11.500	2.082,0000	204.616,19	0,24
Nintendo Co. Ltd.	JPY	0	0	1.200	22.380,0000	229.510,61	0,27
						434.126,80	0,51

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada							
Barrick Gold Corporation	USD	10.000	0	13.000	51,5500	475.519,76	0,55
						475.519,76	0,55
Niederlande							
Koninklijke Ahold NV	EUR	20.000	0	20.000	9,4980	189.960,00	0,22
						189.960,00	0,22
Norwegen							
Statoll ASA	NOK	0	0	9.200	152,8000	178.531,88	0,21
						178.531,88	0,21
Österreich							
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	2.100	82,6900	173.649,00	0,20
						173.649,00	0,20
Schweiz							
Nestlé S.A.	CHF	3.800	0	12.300	53,1500	502.726,08	0,58
Novartis AG	CHF	0	0	4.000	50,1000	154.106,43	0,18
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	2.300	0	2.300	131,8000	233.112,89	0,27
						889.945,40	1,03
Spanien							
Telefonica S.A.	EUR	0	0	18.000	17,8150	320.670,00	0,37
						320.670,00	0,37
Vereinigte Staaten von Amerika							
3M Co.	USD	3.500	0	3.500	92,4700	229.649,47	0,27
Abbott Laboratories	USD	3.000	0	5.500	48,9600	191.073,58	0,22
Aerostale Inc.	USD	0	0	9.500	24,7900	167.107,78	0,19
Amgen Inc.	USD	3.400	0	3.400	53,9000	130.036,19	0,15
Best Buy Co.	USD	11.500	0	11.500	29,2100	238.355,92	0,28
Cisco Systems Inc.	USD	23.500	0	33.000	17,3200	405.563,05	0,47
Exxon Mobil Corporation	USD	0	0	4.000	84,4900	239.807,00	0,28
Google Inc. -A ¹⁾	USD	0	0	500	581,8400	206.428,72	0,24
Hewlett-Packard Co.	USD	3.500	0	8.000	41,3000	234.442,63	0,27
Johnson & Johnson	USD	3.500	0	5.700	59,3800	240.166,04	0,28
Microsoft Corporation	USD	10.800	0	25.000	25,5800	453.771,38	0,53
Pfizer Inc.	USD	0	0	10.000	20,3400	144.326,97	0,17
Stryker Corporation	USD	0	0	8.300	60,7600	357.842,90	0,42
Synthes Inc.	CHF	2.650	0	4.600	124,4000	440.049,21	0,51
Zimmer Holdings Inc.	USD	0	0	4.200	60,9500	181.643,37	0,21
						3.860.264,21	4,49
Notierte Titel						10.814.775,74	12,57
Aktien, Anrechte und Genussscheine						10.814.775,74	12,57

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 280.635,78.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Anleihen						
Notierte Titel						
EUR						
6,500 % ABB International Finance Ltd. EMTN v.03(2011)	0	0	1.000.000	103,0999	1.030.999,00	1,20
5,875 % Ahold Finance USA Inc. EMTN v.01(2012)	0	0	720.000	103,4515	744.850,80	0,86
2,750 % Bayerische Landesbank v.09(2012)	0	0	2.250.000	101,0000	2.272.500,00	2,64
3,500 % Bayern, Freistaat v.09(2016)	1.550.000	0	1.550.000	102,1670	1.583.588,50	1,84
4,250 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobgl. S.151 v.07(2012)	0	0	5.900.000	103,9800	6.134.820,00	7,12
3,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.148 v.06(2011)	0	0	5.800.000	100,0000	5.800.000,00	6,73
3,750 % Bundesrepublik Deutschland S.03 v.03(2013)	0	0	1.350.000	104,2050	1.406.767,50	1,63
5,875 % Daimler International Finance BV v.08(2011)	0	0	1.000.000	101,8018	1.018.018,00	1,18
5,500 % Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)	0	0	1.250.000	105,7772	1.322.215,00	1,53
5,125 % Dte. Bahn Finance BV EMTN v.01(2013)	0	0	1.500.000	107,0042	1.605.063,00	1,86
4,250 % Dte. Hypothekenbank Hannover AG Pfe. S.386 v.03(2013)	0	0	2.700.000	103,4950	2.794.365,00	3,24
3,750 % Dte. Kreditbank AG Pfe. v.06(2011)	0	0	1.000.000	101,3500	1.013.500,00	1,18
4,250 % Dte. Postbank AG EMTN v.08(2013)	0	0	1.000.000	103,6270	1.036.270,00	1,20
4,000 % Dte. Telekom International Finance BV v.06(2011)	0	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	1,16
1,875 % Düsseldorfer Hypothekenbank v.10(2013)	1.700.000	0	1.700.000	98,3844	1.672.534,80	1,94
4,125 % E.ON International Finance BV EMTN v.09(2013)	1.600.000	0	1.600.000	103,0370	1.648.592,00	1,91
4,250 % Eurohypo AG EMTN v.07(2012)	0	0	2.400.000	103,1000	2.474.400,00	2,87
7,250 % France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)	0	0	1.180.000	108,3500	1.278.530,00	1,48
4,500 % Maxingvest AG v.04(2014)	0	0	675.000	102,9273	694.759,28	0,81
4,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN v.09(2013)	0	0	675.000	104,8665	707.848,88	0,82
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	0	0	650.000	103,8587	675.081,55	0,78
2,500 % RWE Finance BV EMTN v.09(2011)	0	0	800.000	100,4182	803.345,60	0,93
2,250 % SAP AG EMTN v.10(2013)	0	0	860.000	99,2150	853.249,00	0,99
2,500 % SAP AG v.10(2014)	800.000	0	800.000	98,6619	789.295,20	0,92
4,125 % Symrise AG v.10(2017)	950.000	0	950.000	96,1346	913.278,70	1,06
5,580 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.08(2013)	1.000.000	0	1.000.000	105,1738	1.051.738,00	1,22
1,448 % Vodafone Group Plc. EMTN FRN v.07(2014)	1.750.000	0	1.750.000	99,4697	1.740.719,75	2,02
5,250 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)	0	0	675.000	100,0000	675.000,00	0,78
					44.741.329,56	51,90
Notierte Titel					44.741.329,56	51,90
Anleihen					44.741.329,56	51,90
Wandelanleihen						
Notierte Titel						
EUR						
3,250 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau/Dte. Telekom CV v.08(2013)	1.300.000	0	1.300.000	104,0250	1.352.325,00	1,57
6,375 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)	0	523.000	510.000	126,5000	645.150,00	0,75
					1.997.475,00	2,32
Notierte Titel					1.997.475,00	2,32
Wandelanleihen					1.997.475,00	2,32

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile							
Deutschland							
Flossbach von Storch Fundament	EUR	0,000	13.700,000	11.000,000	117,5100	1.292.610,00	1,50
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	18.000,000	0,000	24.000,000	114,7600	2.754.240,00	3,20
						4.046.850,00	4,70
Luxemburg							
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	0,000	14.500,000	8.000,000	144,1400	1.153.120,00	1,34
Flossbach von Storch - Bond Diversifikation	EUR	30.000,000	0,000	30.000,000	100,2600	3.007.800,00	3,49
						4.160.920,00	4,83
Schweiz							
ZKB Silver ETF	USD	420,000	0,000	420,000	3.666,5700	1.092.712,27	1,27
						1.092.712,27	1,27
Investmentfondsanteile						9.300.482,27	10,80
Zertifikate							
Notierte Titel							
Vereinigte Staaten von Amerika							
Dte. Boerse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	77.000	32,3900	2.494.030,00	2,90
						2.494.030,00	2,90
Notierte Titel						2.494.030,00	2,90
Nicht notierte Titel							
Luxemburg							
Commerzbank AG/Tectum Global Hedge A1 Fund Index Zert. v.09(2049)	EUR	0	0	64	53.641,9500	3.433.084,80	3,99
						3.433.084,80	3,99
Nicht notierte Titel						3.433.084,80	3,99
Zertifikate						5.927.114,80	6,89
Discountzertifikate							
Notierte Titel							
Deutschland							
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,14 v.10(2011)	EUR	45.000	0	45.000	8,2500	371.250,00	0,43
						371.250,00	0,43
Notierte Titel						371.250,00	0,43
Discountzertifikate						371.250,00	0,43
Wertpapiervermögen						73.152.427,37	84,91

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionen						
Short-Positionen						
USD						
Put on Google Inc. April 2011/565,00	0	7	-7		-3.427,23	0,00
					-3.427,23	0,00
Short-Positionen					-3.427,23	0,00
Optionen					-3.427,23	0,00
Edelmetall Gold						
USD						
Gold 369,868 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	527.235,4300	374.111,57	0,43
Gold 375,262 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	534.935,9810	379.575,66	0,44
Gold 381,598 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	543.956,5450	385.976,41	0,45
Gold 384,254 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	547.754,0770	388.671,03	0,45
Gold 388,146 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	553.302,1230	392.607,76	0,46
Gold 389,141 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	554.719,0700	393.613,19	0,46
Gold 394,803 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	562.787,4000	399.338,25	0,46
Gold 396,472 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	565.167,9850	401.027,45	0,47
Gold 396,999 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	565.909,2450	401.553,43	0,47
Gold 399,237 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	569.102,3650	403.819,18	0,47
Gold 399,773 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	569.876,4115	404.368,42	0,47
Gold 400,786 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	571.320,4430	405.393,06	0,47
Gold 401,775 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	572.730,2625	406.393,43	0,47
Gold 402,558 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	573.835,0250	407.177,34	0,47
Gold 402,658 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	573.988,9790	407.286,58	0,47
Gold 406,109 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	578.908,3795	410.777,25	0,48
Gold 406,291 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	579.167,8205	410.961,34	0,48
Gold 411,409 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	586.463,5295	416.138,18	0,48
Gold 413,036 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	588.782,8180	417.783,88	0,48
Gold 416,726 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	594.042,9130	421.516,29	0,49
Gold 417,426 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	595.040,7630	422.224,34	0,49
Gold 419,033 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	597.331,5415	423.849,81	0,49
					8.874.163,85	10,30
Edelmetall Gold					8.874.163,85	10,30

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%	
DZ PRIVATBANK S.A. **	CHF	0,0000	täglich	19.747,29	15.185,55	0,02	
DZ PRIVATBANK S.A. **	DKK	0,2750	täglich	2.142,26	287,27	0,00	
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,5250	täglich	2.964.498,06	2.964.498,06	3,42	
DZ PRIVATBANK S.A. **	GBP	0,2250	täglich	13.381,18	15.252,68	0,02	
DZ PRIVATBANK S.A. **	HKD	0,0000	täglich	63.089,91	5.749,51	0,01	
DZ PRIVATBANK S.A. **	JPY	0,0000	täglich	534.253,45	4.565,71	0,01	
DZ PRIVATBANK S.A. **	NOK	1,4250	täglich	42.693,13	5.422,04	0,01	
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	0,0000	täglich	94.122,46	66.786,67	0,08	
DZ PRIVATBANK S.A. ** (Margin Konto)	USD	0,0000	täglich	80.165,89	56.883,48	0,07	
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					3.134.630,97	3,64	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					988.595,54	1,15	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					86.146.390,50	100,00	

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. März 2011. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Vereinigte Staaten von Amerika			
Qualcomm Inc.	USD	0	3.100
Anleihen			
Notierte Titel			
EUR			
3,750 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.06(2011)		0	1.500.000
Investmentfondsanteile			
Luxemburg			
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	0,000	5.000,000
Zertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Commerzbank AG Zert. v.09(2010)	EUR	0	25.000
Discountzertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,81 v.10(2011)	EUR	0	40.000
Optionen			
CHF			
Put on ABB Ltd Dezember 2010/20,00		270	270
EUR			
Put on Unilever NV Dezember 2010/20,00		150	150
Put on Unilever NV März 2011/21,00		160	160
USD			
Put on Best Buy Company Inc. März 2011/32,00		60	60
Put on Veeco Instruments Inc. Februar 2011/42,00		75	75
Terminkontrakte			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2010		46	46
DAX Performance-Index Future März 2011		30	30

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	5	0	0,09
Flossbach von Storch - Bond Diversifikation	EUR	5	0	0,10
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	5	0	0,09
Flossbach von Storch Fundament	EUR	5	0	1
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	5	0	0,8
ZKB Silver ETF	USD	N/A	N/A	0,6

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Dänische Krone	DKK	1	7,4574
Hongkong Dollar	HKD	1	10,9731
Japanischer Yen	JPY	1	117,0142
Norwegische Krone	NOK	1	7,8740
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
US-Dollar	USD	1	1,4093

Halbjahresbericht
1. Oktober 2010 - 31. März 2011

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
WP-Kenn-Nr.:	A0M43V	A0M43W
ISIN-Code:	LU0323578061	LU0323578145
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,78 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen	1,28 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	32,87 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11,84 %
Luxemburg	10,44 %
Niederlande	5,62 %
Frankreich	4,11 %
Schweiz	3,55 %
Großbritannien	2,91 %
Spanien	1,45 %
Japan	0,96 %
Kanada	0,93 %
Hongkong	0,84 %
Cayman Inseln	0,57 %
Österreich	0,39 %
Belgien	0,25 %
Norwegen	0,23 %
Italien	0,22 %
Finnland	0,20 %
Wertpapiervermögen	77,38 %
Optionen	-0,01 %
Edelmetall Gold	11,07 %
Bankguthaben	10,93 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,63 %
	100,00 %

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Ausgewogen wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen umbenannt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	14,62 %
Banken	12,64 %
Staatsanleihen	9,48 %
Hardware & Ausrüstung	5,74 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,80 %
Software & Dienste	4,12 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,06 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,82 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,82 %
Telekommunikationsdienste	2,49 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,37 %
Investitionsgüter	2,02 %
Energie	1,84 %
Transportwesen	1,62 %
Groß- und Einzelhandel	1,46 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,42 %
Automobile & Komponenten	0,99 %
Immobilien	0,81 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,57 %
Versorgungsbetriebe	0,36 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,33 %
Wertpapiervermögen	77,38 %
Optionen	-0,01 %
Edelmetall Gold	11,07 %
Bankguthaben	10,93 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,63 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2011

	EUR 30. September 2010	EUR 31. März 2011
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 49.103.427,53) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2011: EUR 73.678.492,88)	51.231.577,36	76.451.140,46
Edelmetall Gold	5.725.695,13	10.944.092,46
Bankguthaben *	6.927.890,61	10.797.129,83
Zinsforderungen	473.146,61	625.846,31
Dividendenforderungen	7.332,72	23.245,77
Forderungen aus Absatz von Aktien	865.082,56	319.554,27
Sonstige Aktiva **	3.153,06	2.391,97
	65.233.878,05	99.163.401,07
Optionen	0,00	-5.875,26
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	0,00	-7.104,68
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-968.767,94	-234.896,12
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-44.969,76	-71.680,57
Depotbankvergütung ***	-3.640,43	-5.562,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-2.483,18	-3.547,83
Register- und Transferstellenvergütung ****	-1.795,87	-2.992,07
Taxe d'abonnement ****	-7.287,77	-11.332,96
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.685,00	-8.658,89
	-1.042.629,95	-351.650,83
Netto-Teilfondsvermögen	64.191.248,10	98.811.750,24
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	612.229,309	914.440,635

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

** Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2011 - 31. März 2011

**** Rückstellungen für das 1. Quartal 2011

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2010	31. März 2011
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.100.868,65 EUR	85.074.802,47 EUR
Umlaufende Aktien	533.907,289	785.138,701
Aktienwert	105,08 EUR	108,36 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.090.379,45 EUR	13.736.947,77 EUR
Umlaufende Aktien	78.322,020	129.301,934
Aktienwert	103,30 EUR	106,24 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

	30. September 2010	31. März 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	442.496,994	533.907,289
Ausgegebene Aktien	154.854,147	265.525,368
Zurückgenommene Aktien	-63.443,852	-14.293,956
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	533.907,289	785.138,701

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

	30. September 2010	31. März 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	59.539,418	78.322,020
Ausgegebene Aktien	19.888,128	52.716,108
Zurückgenommene Aktien	-1.105,526	-1.736,194
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	78.322,020	129.301,934

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Mobistar S.A.	EUR	0	0	5.000	49,5000	247.500,00	0,25
						247.500,00	0,25
Cayman Inseln							
China Dongxiang Group Co.	HKD	2.500.000	0	2.500.000	2,4700	562.739,79	0,57
						562.739,79	0,57
Deutschland							
Bayer AG	EUR	0	0	5.600	54,5900	305.704,00	0,31
Biotest AG -VZ-	EUR	5.500	0	15.000	45,8500	687.750,00	0,70
Dte. Telekom AG	EUR	38.500	0	38.500	10,8900	419.265,00	0,42
E.ON AG	EUR	0	0	16.500	21,5950	356.317,50	0,36
Gea Group AG	EUR	0	0	12.000	23,1950	278.340,00	0,28
SAP AG	EUR	15.000	0	15.000	43,4900	652.350,00	0,66
Symrise AG	EUR	0	0	10.000	20,7000	207.000,00	0,21
Vossloh AG	EUR	0	0	6.800	95,3000	648.040,00	0,66
						3.554.766,50	3,60
Finnland							
Nokia OYJ	EUR	0	0	32.000	6,1200	195.840,00	0,20
						195.840,00	0,20
Frankreich							
France Telecom S.A.	EUR	33.400	0	70.000	15,8450	1.109.150,00	1,12
L'Oreal S.A.	EUR	7.500	0	7.500	83,0400	622.800,00	0,63
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	12.000	0	12.000	49,7200	596.640,00	0,60
Total S.A.	EUR	6.000	0	20.000	42,9200	858.400,00	0,87
						3.186.990,00	3,22
Großbritannien							
Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	10.000	0	10.000	31,7200	361.563,89	0,37
						361.563,89	0,37
Hongkong							
China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR	USD	25.200	0	25.200	46,3200	828.258,00	0,84
						828.258,00	0,84
Italien							
Eni S.p.A.	EUR	0	0	12.500	17,4000	217.500,00	0,22
						217.500,00	0,22
Japan							
Kao Corporation	JPY	23.500	0	23.500	2.082,0000	418.128,74	0,42
Nintendo Co. Ltd.	JPY	500	0	2.800	22.380,0000	535.524,75	0,54
						953.653,49	0,96

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada							
Barrick Gold Corporation	USD	19.000	0	25.000	51,5500	914.461,08	0,93
						914.461,08	0,93
Niederlande							
Koninklijke Ahold NV	EUR	34.000	0	34.000	9,4980	322.932,00	0,33
						322.932,00	0,33
Norwegen							
Statoll ASA	NOK	0	0	11.500	152,8000	223.164,85	0,23
						223.164,85	0,23
Österreich							
Intercell AG	EUR	0	0	4.100	8,9620	36.744,20	0,04
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	4.200	82,6900	347.298,00	0,35
						384.042,20	0,39
Schweiz							
Nestlé S.A.	CHF	7.700	0	23.700	53,1500	968.667,33	0,98
Novartis AG	CHF	2.000	0	11.000	50,1000	423.792,68	0,43
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	4.700	0	4.700	131,8000	476.361,12	0,48
						1.868.821,13	1,89
Spanien							
Telefonica S.A.	EUR	4.000	0	39.000	17,8150	694.785,00	0,70
						694.785,00	0,70
Vereinigte Staaten von Amerika							
3M Co.	USD	6.000	0	6.000	92,4700	393.684,81	0,40
Abbott Laboratories	USD	9.000	0	13.500	48,9600	468.998,79	0,47
Aerostale Inc.	USD	0	0	15.000	24,7900	263.854,40	0,27
Amgen Inc.	USD	7.200	0	7.200	53,9000	275.370,75	0,28
Best Buy Co.	USD	22.000	0	22.000	29,2100	455.985,24	0,46
Cisco Systems Inc.	USD	44.500	0	61.500	17,3200	755.822,04	0,76
Exxon Mobil Corporation	USD	0	0	8.500	84,4900	509.589,87	0,52
Google Inc. -A- ¹⁾	USD	400	0	1.400	581,8400	578.000,43	0,58
Hewlett-Packard Co.	USD	8.000	0	15.000	41,3000	439.579,93	0,44
Johnson & Johnson	USD	7.000	0	11.000	59,3800	463.478,32	0,47
Microsoft Corporation	USD	20.000	0	47.500	25,5800	862.165,61	0,87
Pfizer Inc.	USD	0	0	19.000	20,3400	274.221,24	0,28
Stryker Corporation	USD	0	0	15.700	60,7600	676.883,56	0,69
Synthes Inc.	CHF	6.650	0	10.400	124,4000	994.893,88	1,01
Zimmer Holdings Inc.	USD	0	0	10.000	60,9500	432.484,21	0,44
						7.845.013,08	7,94
Notierte Titel						22.362.031,01	22,64
Aktien, Anrechte und Genussscheine						22.362.031,01	22,64

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 481.089,90.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*	
Anleihen							
Notierte Titel							
EUR							
6,500 % ABB International Finance Ltd. EMTN v.03(2011)	0	0	650.000	103,0999	670.149,35	0,68	
5,875 % Ahold Finance USA Inc. EMTN v.01(2012)	0	0	890.000	103,4515	920.718,35	0,93	
2,750 % Bayerische Landesbank v.09(2012)	0	0	2.250.000	101,0000	2.272.500,00	2,30	
3,500 % Bayern, Freistaat v.09(2016)	1.450.000	0	1.450.000	102,1670	1.481.421,50	1,50	
4,250 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobgl. S.151 v.07(2012)	1.600.000	0	1.600.000	103,9800	1.663.680,00	1,68	
3,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.148 v.06(2011)	0	0	4.500.000	100,0000	4.500.000,00	4,56	
3,750 % Bundesrepublik Deutschland S.03 v.03(2013)	0	0	1.650.000	104,2050	1.719.382,50	1,74	
5,875 % Daimler International Finance BV v.08(2011)	0	0	300.000	101,8018	305.405,40	0,31	
5,500 % Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)	0	0	850.000	105,7772	899.106,20	0,91	
5,125 % Dte. Bahn Finance BV EMTN v.01(2013)	1.500.000	0	1.500.000	107,0042	1.605.063,00	1,62	
3,750 % Dte. Kreditbank AG Pfe. v.06(2011)	0	0	1.000.000	101,3500	1.013.500,00	1,03	
1,875 % Düsseldorfer Hypothekenbank v.10(2013)	1.750.000	0	1.750.000	98,3844	1.721.727,00	1,74	
4,125 % E.ON International Finance BV EMTN v.09(2013)	1.700.000	0	1.700.000	103,0370	1.751.629,00	1,77	
4,250 % Eurohypo AG EMTN v.07(2012)	0	0	1.900.000	103,1000	1.958.900,00	1,98	
7,250 % France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)	0	0	810.000	108,3500	877.635,00	0,89	
4,500 % Maxingvest AG v.04(2014)	0	0	700.000	102,9273	720.491,10	0,73	
4,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN v.09(2013)	0	0	700.000	104,8665	734.065,50	0,74	
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	0	0	650.000	103,8587	675.081,55	0,68	
2,250 % SAP AG EMTN v.10(2013)	0	0	720.000	99,2150	714.348,00	0,72	
2,500 % SAP AG v.10(2014)	750.000	0	750.000	98,6619	739.964,25	0,75	
4,125 % Symrise AG v.10(2017)	900.000	0	900.000	96,1346	865.211,40	0,88	
5,580 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.08(2013)	700.000	0	700.000	105,1738	736.216,60	0,75	
1,448 % Vodafone Group Plc. EMTN FRN v.07(2014)	1.850.000	0	1.850.000	99,4697	1.840.189,45	1,86	
5,250 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)	0	0	675.000	100,0000	675.000,00	0,68	
					31.061.385,15	31,43	
Notierte Titel					31.061.385,15	31,43	
Anleihen					31.061.385,15	31,43	
Wandelanleihen							
Notierte Titel							
EUR							
3,250 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau/Dte. Telekom CV v.08(2013)	1.400.000	0	1.400.000	104,0250	1.456.350,00	1,47	
6,375 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)	0	400.000	633.000	126,5000	800.745,00	0,81	
					2.257.095,00	2,28	
Notierte Titel					2.257.095,00	2,28	
Wandelanleihen					2.257.095,00	2,28	
Investmentfondsanteile							
Deutschland							
Flossbach von Storch Fundament	EUR	0,000	7.000,000	28.000,000	117,5100	3.290.280,00	3,33
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	12.000,000	0,000	22.000,000	114,7600	2.524.720,00	2,56
					5.815.000,00	5,89	

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg							
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	0,000	15.000,000	22.000,000	144,1400	3.171.080,00	3,21
Flossbach von Storch - Bond Diversifikation	EUR	38.000,000	0,000	38.000,000	100,2600	3.809.880,00	3,86
						6.980.960,00	7,07
Schweiz							
ZKB Silver ETF	USD	630,000	0,000	630,000	3.666,5700	1.639.068,40	1,66
						1.639.068,40	1,66
Investmentfondsanteile						14.435.028,40	14,62
Zertifikate							
Notierte Titel							
Vereinigte Staaten von Amerika							
Dte. Boerse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	70.000	32,3900	2.267.300,00	2,29
						2.267.300,00	2,29
Notierte Titel						2.267.300,00	2,29
Nicht notierte Titel							
Luxemburg							
Commerzbank AG/Tectum Global Hedge A1 Fund Index Zert. v.09(2049)	EUR	0	0	62	53.641,9500	3.325.800,90	3,37
						3.325.800,90	3,37
Nicht notierte Titel						3.325.800,90	3,37
Zertifikate						5.593.100,90	5,66
Discountzertifikate							
Notierte Titel							
Deutschland							
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,14 v.10(2011)	EUR	90.000	0	90.000	8,2500	742.500,00	0,75
						742.500,00	0,75
Notierte Titel						742.500,00	0,75
Discountzertifikate						742.500,00	0,75
Wertpapiervermögen						76.451.140,46	77,38
Optionen							
Short-Positionen							
USD							
Put on Google Inc. April 2011/565,00		0	12	-12		-5.875,26	-0,01
						-5.875,26	-0,01
Short-Positionen						-5.875,26	-0,01
Optionen						-5.875,26	-0,01

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Edelmetall Gold						
USD						
Gold 367,696 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	524.142,0950	371.916,63	0,38
Gold 376,596 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	536.837,5980	380.925,00	0,39
Gold 387,023 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	551.701,2865	391.471,86	0,40
Gold 391,960 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	558.738,9800	396.465,61	0,40
Gold 393,531 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	560.977,0150	398.053,66	0,40
Gold 393,926 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	561.532,9600	398.448,14	0,40
Gold 395,323 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	563.532,9365	399.867,27	0,40
Gold 398,582 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	568.175,7900	403.161,70	0,41
Gold 398,759 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	568.430,9545	403.342,76	0,41
Gold 399,285 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	569.173,6400	403.869,75	0,41
Gold 399,504 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	569.492,9520	404.096,32	0,41
Gold 399,817 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	569.939,1335	404.412,92	0,41
Gold 401,434 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	572.238,4650	406.044,47	0,41
Gold 402,858 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	574.274,0790	407.488,88	0,41
Gold 403,393 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	575.032,4450	408.027,00	0,41
Gold 403,970 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	575.859,2350	408.613,67	0,41
Gold 403,998 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	575.899,1490	408.641,99	0,41
Gold 404,205 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	576.187,1000	408.846,31	0,41
Gold 407,943 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	581.518,4700	412.629,30	0,42
Gold 408,396 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	582.168,4980	413.090,54	0,42
Gold 408,731 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	582.646,0405	413.429,39	0,42
Gold 408,771 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	582.701,6350	413.468,84	0,42
Gold 409,830 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	584.212,6650	414.541,03	0,42
Gold 411,589 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	586.707,2900	416.311,14	0,42
Gold 413,112 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	588.891,1560	417.860,75	0,42
Gold 413,237 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	589.069,3435	417.987,19	0,42
Gold 416,295 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	593.428,5225	421.080,34	0,43
					10.944.092,46	11,07
Edelmetall Gold					10.944.092,46	11,07

Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%
DZ PRIVATBANK S.A. **	CHF	0,0000	täglich	22.162,12	17.042,54	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,5250	täglich	4.575.149,45	4.575.149,45	4,63
DZ PRIVATBANK S.A. **	GBP	0,2250	täglich	6.188,46	7.053,98	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. **	HKD	0,0000	täglich	116.266,10	10.595,56	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. **	JPY	0,0000	täglich	661.095,13	5.649,70	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. **	NOK	1,4250	täglich	53.277,44	6.766,25	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ** (Margin Konto)	USD	0,0000	täglich	137.427,24	97.514,54	0,10
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	0,0000	täglich	2.906.810,11	2.062.591,44	2,08
LBBW Luxembourg S.A. ** (Callgelder)	EUR	0,6500	täglich	4.014.766,37	4.014.766,37	4,06
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					10.797.129,83	10,93
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					625.262,75	0,63
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					98.811.750,24	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. März 2011. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Vereinigte Staaten von Amerika			
Qualcomm Inc.	USD	0	6.200
Western Digital Corporation	USD	0	7.000
Anleihen			
Notierte Titel			
EUR			
3,750 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.06(2011)		0	2.000.000
Investmentfondsanteile			
Luxemburg			
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	0,000	10.000,000
Zertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Commerzbank AG Zert. v.09(2010)	EUR	0	75.000
Discountzertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,81 v.10(2011)	EUR	0	84.000
Optionen			
CHF			
Put on ABB Ltd Dezember 2010/20,00		450	450
EUR			
Put on Unilever NV Dezember 2010/20,00		250	250
Put on Unilever NV März 2011/21,00		320	320
USD			
Put on Best Buy Company Inc. März 2011/32,00		110	110
Put on Veeco Instruments Inc. Februar 2011/42,00		145	145
Terminkontrakte			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2010		51	51
DAX Performance-Index Future März 2011		35	35

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	5	0	0,09
Flossbach von Storch - Bond Diversifikation	EUR	5	0	0,10
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	5	0	0,09
Flossbach von Storch Fundament	EUR	5	0	1
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	5	0	0,8
ZKB Silver ETF	USD	N/A	N/A	0,6

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Hongkong Dollar	HKD	1	10,9731
Japanischer Yen	JPY	1	117,0142
Norwegische Krone	NOK	1	7,8740
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
US-Dollar	USD	1	1,4093

Halbjahresbericht
1. Oktober 2010 - 31. März 2011

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse F	Aktienklasse R
WP-Kenn-Nr.:	A0M43X	A0M43Y
ISIN-Code:	LU0323578228	LU0323578491
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,78 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen	1,28 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	24,67 %
Vereinigte Staaten von Amerika	16,46 %
Luxemburg	14,68 %
Frankreich	5,93 %
Schweiz	5,23 %
Niederlande	4,17 %
Großbritannien	2,20 %
Spanien	1,77 %
Japan	1,60 %
Kanada	1,39 %
Hongkong	1,25 %
Österreich	0,77 %
Cayman Inseln	0,75 %
Belgien	0,59 %
Italien	0,52 %
Finnland	0,44 %
Norwegen	0,37 %
Wertpapiervermögen	82,79 %
Optionen	-0,02 %
Edelmetall Gold	11,58 %
Bankguthaben	5,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	100,00 %

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Wachstum wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Wachstum umbenannt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	19,29 %
Banken	8,25 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,53 %
Hardware & Ausrüstung	6,35 %
Staatsanleihen	5,29 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,64 %
Software & Dienste	4,27 %
Telekommunikationsdienste	4,04 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,79 %
Investitionsgüter	3,55 %
Energie	3,45 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,57 %
Groß- und Einzelhandel	2,51 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,24 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,06 %
Transportwesen	1,27 %
Versorgungsbetriebe	0,77 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,75 %
Immobilien	0,60 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,57 %
Wertpapiervermögen	82,79 %
Optionen	-0,02 %
Edelmetall Gold	11,58 %
Bankguthaben	5,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,06 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2011

	EUR 30. September 2010	EUR 31. März 2011
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 26.380.776,53) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2011: EUR 32.148.060,85)	28.327.237,93	34.781.193,81
Edelmetall Gold	3.815.598,89	4.860.282,38
Bankguthaben *	1.651.593,62	2.348.984,04
Zinsforderungen	169.517,38	168.749,76
Dividendenforderungen	6.691,74	17.417,18
Forderungen aus Absatz von Aktien	699,23	5.062,14
Sonstige Aktiva **	1.960,00	1.486,89
	33.973.298,79	42.183.176,20
Optionen	0,00	-7.344,07
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	0,00	-103,95
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-117.470,55
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-22.344,81	-28.527,06
Depotbankvergütung ***	-1.924,53	-2.367,15
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-1.312,74	-1.509,81
Register- und Transferstellenvergütung ****	-1.795,87	-2.992,07
Taxe d'abonnement ****	-3.824,53	-4.741,90
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.684,43	-8.658,89
	-44.886,91	-173.715,45
Netto-Teilfondsvermögen	33.928.411,88	42.009.460,75
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	335.289,504	396.343,956

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

** Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2011 - 31. März 2011

**** Rückstellungen für das 1. Quartal 2011

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2010	31. März 2011
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	33.127.793,33 EUR	40.709.515,81 EUR
Umlaufende Aktien	327.267,231	383.877,457
Aktienwert	101,23 EUR	106,05 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	800.618,55 EUR	1.299.944,94 EUR
Umlaufende Aktien	8.022,273	12.466,499
Aktienwert	99,80 EUR	104,28 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

	30. September 2010	31. März 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	326.035,925	327.267,231
Ausgegebene Aktien	49.880,437	59.217,931
Zurückgenommene Aktien	-48.649,131	-2.607,705
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	327.267,231	383.877,457

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

	30. September 2010	31. März 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.771,067	8.022,273
Ausgegebene Aktien	2.607,364	4.874,357
Zurückgenommene Aktien	-356,158	-430,131
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	8.022,273	12.466,499

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Mobistar S.A.	EUR	0	0	5.000	49,5000	247.500,00	0,59
						247.500,00	0,59
Cayman Inseln							
China Dongxiang Group Co.	HKD	1.400.000	0	1.400.000	2,4700	315.134,28	0,75
						315.134,28	0,75
Deutschland							
Bayer AG	EUR	0	0	4.900	54,5900	267.491,00	0,64
Biotest AG -VZ-	EUR	2.500	0	10.400	45,8500	476.840,00	1,14
Dte. Telekom AG	EUR	22.500	0	22.500	10,8900	245.025,00	0,58
E.ON AG	EUR	0	0	15.000	21,5950	323.925,00	0,77
Gea Group AG	EUR	0	0	17.000	23,1950	394.315,00	0,94
SAP AG	EUR	9.200	0	9.200	43,4900	400.108,00	0,95
Symrise AG	EUR	0	0	10.000	20,7000	207.000,00	0,49
Vossloh AG	EUR	0	0	6.600	95,3000	628.980,00	1,50
						2.943.684,00	7,01
Finnland							
Nokia OYJ	EUR	0	0	30.000	6,1200	183.600,00	0,44
						183.600,00	0,44
Frankreich							
France Telecom S.A.	EUR	11.500	0	42.500	15,8450	673.412,50	1,60
L'Oreal S.A.	EUR	4.500	0	4.500	83,0400	373.680,00	0,89
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	7.000	0	7.000	49,7200	348.040,00	0,83
Total S.A.	EUR	0	0	15.000	42,9200	643.800,00	1,53
						2.038.932,50	4,85
Großbritannien							
Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	6.100	0	6.100	31,7200	220.553,97	0,53
						220.553,97	0,53
Hongkong							
China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR	USD	16.000	0	16.000	46,3200	525.878,10	1,25
						525.878,10	1,25
Italien							
Eni S.p.A.	EUR	0	0	12.500	17,4000	217.500,00	0,52
						217.500,00	0,52
Japan							
Kao Corporation	JPY	15.000	0	15.000	2.082,0000	266.890,69	0,64
Nintendo Co. Ltd.	JPY	0	0	2.100	22.380,0000	401.643,56	0,96
						668.534,25	1,60

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Kanada							
Barrick Gold Corporation	USD	8.000	0	16.000	51,5500	585.255,09	1,39
						585.255,09	1,39
Niederlande							
Koninklijke Ahold NV	EUR	25.000	0	25.000	9,4980	237.450,00	0,57
						237.450,00	0,57
Norwegen							
Statoil ASA	NOK	0	0	8.000	152,8000	155.245,11	0,37
						155.245,11	0,37
Österreich							
Intercell AG	EUR	0	0	3.900	8,9620	34.951,80	0,08
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	3.500	82,6900	289.415,00	0,69
						324.366,80	0,77
Schweiz							
Nestlé S.A.	CHF	0	0	15.000	53,1500	613.080,59	1,46
Novartis AG	CHF	0	0	8.000	50,1000	308.212,86	0,73
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.000	0	3.000	131,8000	304.060,29	0,72
						1.225.353,74	2,91
Spanien							
Telefonica S.A.	EUR	0	0	30.000	17,8150	534.450,00	1,27
						534.450,00	1,27
Vereinigte Staaten von Amerika							
3M Co.	USD	4.000	0	4.000	92,4700	262.456,54	0,62
Abbott Laboratories	USD	4.000	0	8.500	48,9600	295.295,54	0,70
Aerostale Inc.	USD	0	0	12.500	24,7900	219.878,66	0,52
Amgen Inc.	USD	4.500	0	4.500	53,9000	172.106,72	0,41
Best Buy Co.	USD	15.500	0	15.500	29,2100	321.262,33	0,76
Cisco Systems Inc.	USD	27.000	0	41.000	17,3200	503.881,36	1,20
Exxon Mobil Corporation	USD	0	0	7.200	84,4900	431.652,59	1,03
Google Inc. -A- ¹⁾	USD	0	0	1.000	581,8400	412.857,45	0,98
Hewlett-Packard Co.	USD	4.000	0	10.000	41,3000	293.053,29	0,70
Johnson & Johnson	USD	3.500	0	7.000	59,3800	294.940,75	0,70
Microsoft Corporation	USD	8.000	0	32.000	25,5800	580.827,36	1,38
Pfizer Inc.	USD	0	0	17.000	20,3400	245.355,85	0,58
Stryker Corporation	USD	0	0	14.500	60,7600	625.147,24	1,49
Synthes Inc.	CHF	3.150	0	6.300	124,4000	602.676,10	1,43
Zimmer Holdings Inc.	USD	0	0	8.300	60,9500	358.961,89	0,85
						5.620.353,67	13,35
Notierte Titel						16.043.791,51	38,17
Aktien, Anrechte und Genussscheine						16.043.791,51	38,17

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 601.362,38.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *	
Anleihen							
Notierte Titel							
EUR							
6,500 % ABB International Finance Ltd. EMTN v.03(2011)	0	0	200.000	103,0999	206.199,80	0,49	
4,375 % British American Tobacco Holding BV EMTN v.04(2011)	0	0	500.000	100,5643	502.821,50	1,20	
3,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.148 v.06(2011)	0	0	1.700.000	100,0000	1.700.000,00	4,05	
3,750 % Bundesrepublik Deutschland S.03 v.03(2013)	0	0	500.000	104,2050	521.025,00	1,24	
5,500 % Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)	0	0	450.000	105,7772	475.997,40	1,13	
5,125 % Dte. Bahn Finance BV EMTN v.01(2013)	0	0	500.000	107,0042	535.021,00	1,27	
4,250 % Eurohypo AG EMTN v.07(2012)	0	0	500.000	103,1000	515.500,00	1,23	
7,250 % France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)	0	0	420.000	108,3500	455.070,00	1,08	
4,500 % Maxingvest AG v.04(2014)	0	0	500.000	102,9273	514.636,50	1,23	
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)	0	0	350.000	103,8587	363.505,45	0,87	
5,580 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.08(2013)	200.000	0	200.000	105,1738	210.347,60	0,50	
1,448 % Vodafone Group Plc. EMTN FRN v.07(2014)	0	0	500.000	99,4697	497.348,50	1,18	
					6.497.472,75	15,47	
Notierte Titel					6.497.472,75	15,47	
Anleihen					6.497.472,75	15,47	
Wandelanleihen							
Notierte Titel							
EUR							
6,375 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)	0	400.000	200.000	126,5000	253.000,00	0,60	
					253.000,00	0,60	
Notierte Titel					253.000,00	0,60	
Wandelanleihen					253.000,00	0,60	
Investmentfondsanteile							
Deutschland							
Flossbach von Storch Fundament	EUR	0,000	7.000,000	15.000,000	117,5100	1.762.650,00	4,20
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	9.000,000	0,000	15.500,000	114,7600	1.778.780,00	4,23
					3.541.430,00	8,43	
Luxemburg							
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	0,000	7.000,000	12.000,000	144,1400	1.729.680,00	4,12
Flossbach von Storch - Bond Diversifikation	EUR	18.500,000	0,000	18.500,000	100,2600	1.854.810,00	4,42
					3.584.490,00	8,54	
Schweiz							
ZKB Silver ETF	USD	375,000	0,000	375,000	3.666,5700	975.635,95	2,32
					975.635,95	2,32	
Investmentfondsanteile					8.101.555,95	19,29	

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Zertifikate							
Notierte Titel							
Vereinigte Staaten von Amerika							
Dte. Boerse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	0	0	29.000	32,3900	939.310,00	2,24
						939.310,00	2,24
Notierte Titel						939.310,00	2,24
Nicht notierte Titel							
Luxemburg							
Commerzbank AG/Tectum Global Hedge A1 Fund Index Zert. v.09(2049)	EUR	0	0	48	53.641,9500	2.574.813,60	6,14
						2.574.813,60	6,14
Nicht notierte Titel						2.574.813,60	6,14
Zertifikate						3.514.123,60	8,38
Discountzertifikate							
Notierte Titel							
Deutschland							
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,14 v.10(2011)	EUR	45.000	0	45.000	8,2500	371.250,00	0,88
						371.250,00	0,88
Notierte Titel						371.250,00	0,88
Discountzertifikate						371.250,00	0,88
Wertpapiervermögen						34.781.193,81	82,79
Optionen							
Short-Positionen							
USD							
Put on Google Inc. April 2011/565,00		0	15	-15		-7.344,07	-0,02
						-7.344,07	-0,02
Short-Positionen						-7.344,07	-0,02
Optionen						-7.344,07	-0,02
Edelmetall Gold							
USD							
Gold 380,471 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	542.359,9850	384.843,53	0,92
Gold 383,265 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	546.337,1300	387.665,60	0,92
Gold 387,115 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	551.825,3050	391.559,86	0,93
Gold 392,950 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	560.150,2250	397.466,99	0,95
Gold 397,433 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	566.536,4650	401.998,49	0,96
Gold 398,977 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	568.731,7350	403.556,19	0,96
Gold 401,710 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	572.637,6050	406.327,69	0,97
Gold 404,311 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	0	1	576.343,9050	408.957,57	0,97

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD (Fortsetzung)						
Gold 406,401 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	579.324,6255	411.072,61	0,98
Gold 415,325 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	592.038,6600	420.094,13	1,00
Gold 417,731 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	595.475,5405	422.532,85	1,01
Gold 419,386 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	597.834,7430	424.206,87	1,01
					4.860.282,38	11,58
Edelmetall Gold					4.860.282,38	11,58
Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%
DZ PRIVATBANK S.A. **	CHF	0,0000	täglich	22.432,69	17.250,61	0,04
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,5250	täglich	1.590.076,91	1.590.076,91	3,78
DZ PRIVATBANK S.A. **	GBP	0,2250	täglich	8.380,98	9.553,15	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. **	HKD	0,0000	täglich	91.000,70	8.293,07	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. **	JPY	0,0000	täglich	805.935,53	6.887,50	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. **	NOK	1,4250	täglich	36.998,48	4.698,82	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ** (Margin Konto)	USD	0,0000	täglich	171.784,05	121.893,17	0,29
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	0,0000	täglich	831.953,21	590.330,81	1,41
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					2.348.984,04	5,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					26.344,59	0,06
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					42.009.460,75	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. März 2011. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Vereinigte Staaten von Amerika			
Qualcomm Inc.	USD	0	5.500
Western Digital Corporation	USD	0	6.000
Anleihen			
Notierte Titel			
EUR			
3,750 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.06(2011)		0	500.000
Investmentfondsanteile			
Luxemburg			
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	0,000	7.500,000
Zertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/Commerzbank AG Zert. v.09(2010)	EUR	0	25.000
Discountzertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,81 v.10(2011)	EUR	0	40.000
Optionen			
CHF			
Put on ABB Ltd Dezember 2010/20,00		330	330
EUR			
Put on Unilever NV Dezember 2010/20,00		180	180
Put on Unilever NV März 2011/21,00		200	200
USD			
Put on Best Buy Company Inc. März 2011/32,00		80	80
Put on Veeco Instruments Inc. Februar 2011/42,00		95	95
Terminkontrakte			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2010		31	31
DAX Performance-Index Future März 2011		20	20

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	5	0	0,09
Flossbach von Storch - Bond Diversifikation	EUR	5	0	0,10
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	5	0	0,09
Flossbach von Storch Fundament	EUR	5	0	1
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	5	0	0,8
ZKB Silver ETF	USD	N/A	N/A	0,6

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Hongkong Dollar	HKD	1	10,9731
Japanischer Yen	JPY	1	117,0142
Norwegische Krone	NOK	1	7,8740
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
US-Dollar	USD	1	1,4093

Halbjahresbericht
1. Oktober 2010 - 31. März 2011

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
WP-Kenn-Nr.:	A0M43Z	A0M430
ISIN-Code:	LU0323578574	LU0323578657
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,03 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen	1,03 % p.a. zzgl. 2.500 Euro p.M. Fixum gesamte SICAV, Aufteilung anteilig nach Netto-Teilfondsvermögen
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Vereinigte Staaten von Amerika	26,33 %
Deutschland	21,83 %
Schweiz	9,26 %
Großbritannien	5,04 %
Niederlande	4,81 %
Frankreich	3,51 %
Hongkong	1,82 %
Kanada	1,01 %
Wertpapiervermögen	73,61 %
Optionen	1,05 %
Edelmetall Gold	12,64 %
Bankguthaben	12,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,29 %
	100,00 %

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities umbenannt.

Wirtschaftliche Aufteilung

Immobilien	9,10 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,00 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,36 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	7,32 %
Hardware & Ausrüstung	7,31 %
Banken	6,86 %
Investitionsgüter	6,04 %
Investmentfondsanteile	5,53 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	3,13 %
Energie	2,80 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,40 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,36 %
Versorgungsbetriebe	2,03 %
Software & Dienste	1,38 %
Groß- und Einzelhandel	1,30 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,69 %
Wertpapiervermögen	73,61 %
Optionen	1,05 %
Edelmetall Gold	12,64 %
Bankguthaben	12,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,29 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2011

	EUR 30. September 2010	EUR 31. März 2011
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 116.391.216,36) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2011: EUR 151.532.293,37)	117.892.401,97	159.852.594,38
Optionen	0,00	2.288.076,37
Edelmetall Gold	19.956.614,11	27.457.145,31
Bankguthaben *	5.824.852,37	26.947.720,57
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	0,00	560.454,00
Zinsforderungen	230.520,59	402.101,62
Dividendenforderungen	82.328,11	236.020,85
Forderungen aus Absatz von Aktien	192.294,17	1.032.303,12
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.253.531,50	167.189,49
Forderungen aus Devisentermingeschäften	0,00	4.647.560,03
Forderungen aus Devisengeschäften	4.522.499,43	5.895.359,09
Sonstige Aktiva **	928,14	704,10
	150.955.970,39	229.487.228,93
Optionen	-398.837,28	0,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-195,58	-316.797,47
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-89.346,48	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-1.020.993,83
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	0,00	-4.613.964,93
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4.516.371,85	-5.921.908,07
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-124.937,18	-189.893,17
Depotbankvergütung ***	-8.292,97	-12.178,99
Performancegebühr ****	-237.411,31	-206.498,71
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-5.656,72	-7.767,98
Register- und Transferstellenvergütung *****	-1.795,87	-2.992,07
Taxe d'abonnement *****	-18.361,98	-26.802,17
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.685,00	-8.658,89
	-5.414.892,22	-12.328.456,28
Netto-Teilfondsvermögen	145.541.078,17	217.158.772,65
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	1.137.849,809	1.590.909,946

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

** Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2011 - 31. März 2011

**** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Oktober 2010 - 31. März 2011

***** Rückstellungen für das 1. Quartal 2011

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2010	31. März 2011
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	101.063.288,36 EUR	148.302.661,34 EUR
Umlaufende Aktien	785.904,669	1.078.657,268
Aktienwert	128,59 EUR	137,49 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	44.477.789,81 EUR	68.856.111,31 EUR
Umlaufende Aktien	351.945,140	512.252,678
Aktienwert	126,38 EUR	134,42 EUR

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

	30. September 2010	31. März 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	453.543,973	785.904,669
Ausgegebene Aktien	369.958,234	332.436,296
Zurückgenommene Aktien	-37.597,538	-39.683,697
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	785.904,669	1.078.657,268

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

	30. September 2010	31. März 2011
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	140.464,927	351.945,140
Ausgegebene Aktien	237.605,244	273.437,633
Zurückgenommene Aktien	-26.125,031	-113.130,095
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	351.945,140	512.252,678

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Deutschland							
Bayer AG	EUR	40.000	50.000	40.000	54,5900	2.183.600,00	1,02
Drillisch AG	EUR	0	111.250	800.000	7,1500	5.720.000,00	2,62
E.ON AG	EUR	100.000	125.000	100.000	21,5950	2.159.500,00	0,99
Freenet AG	EUR	405.832	8.000	1.719.832	8,0550	13.853.246,76	6,37
RWE AG	EUR	50.000	0	50.000	45,2350	2.261.750,00	1,04
TAG Immobilien AG	EUR	0	377.377	1.905.231	6,9000	13.146.093,90	6,04
						39.324.190,66	18,08
Frankreich							
L'Oreal S.A.	EUR	40.000	0	40.000	83,0400	3.321.600,00	1,53
Total S.A.	EUR	100.000	40.000	100.000	42,9200	4.292.000,00	1,98
						7.613.600,00	3,51
Großbritannien							
Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	220.000	0	220.000	31,7200	7.954.405,56	3,65
Rio Tinto Plc.	GBP	60.000	0	60.000	44,1000	3.016.072,04	1,39
						10.970.477,60	5,04
Hongkong							
China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR	USD	50.000	0	120.000	46,3200	3.944.085,72	1,82
						3.944.085,72	1,82
Kanada							
Barrick Gold Corporation	USD	60.000	0	60.000	51,5500	2.194.706,59	1,01
						2.194.706,59	1,01
Niederlande							
Koninklijke Ahold NV	EUR	50.000	0	250.000	9,4980	2.374.500,00	1,09
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	160.000	0	160.000	22,7200	3.635.200,00	1,67
Unilever NV	EUR	200.000	0	200.000	22,2100	4.442.000,00	2,05
						10.451.700,00	4,81
Schweiz							
Nestlé S.A.	CHF	40.000	0	100.000	53,1500	4.087.203,94	1,88
Novartis AG	CHF	25.000	0	25.000	50,1000	963.165,18	0,45
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	30.000	131,8000	3.040.602,89	1,40
						8.090.972,01	3,73
Vereinigte Staaten von Amerika							
3M Co. ¹⁾	USD	65.000	0	65.000	92,4700	4.264.918,75	1,96
Abbott Laboratories	USD	110.000	0	110.000	48,9600	3.821.471,65	1,77
Aerostale Inc. ¹⁾	USD	0	0	160.000	24,7900	2.814.446,89	1,30
Becton Dickinson & Co.	USD	5.000	15.000	40.000	79,4900	2.256.155,54	1,04
Cisco Systems Inc. ¹⁾	USD	180.000	0	220.000	17,3200	2.703.753,64	1,25
Coca-Cola Co. ¹⁾	USD	15.000	35.000	50.000	66,0400	2.343.007,17	1,08

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 16.550.769,89.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)							
Colgate-Palmolive Co.	USD	50.000	0	50.000	81,2100	2.881.217,63	1,33
General Dynamics Corporation	USD	0	25.000	55.000	76,0000	2.966.011,50	1,37
Hess Corporation	USD	30.000	0	30.000	83,8100	1.784.077,20	0,82
Hewlett-Packard Co. ¹⁾	USD	60.000	30.000	120.000	41,3000	3.516.639,47	1,62
Johnson & Johnson	USD	20.000	0	65.000	59,3800	2.738.735,54	1,27
Microsoft Corporation ¹⁾	USD	35.000	0	165.000	25,5800	2.994.891,08	1,38
PepsiCo Inc.	USD	50.000	0	50.000	65,0500	2.307.883,35	1,06
Pfizer Inc. ¹⁾	USD	0	0	150.000	20,3400	2.164.904,56	1,01
Philip Morris International Inc.	USD	60.000	0	60.000	65,7000	2.797.133,33	1,29
Procter & Gamble Co.	USD	20.000	0	40.000	61,9700	1.758.887,39	0,81
Raytheon Co.	USD	0	0	63.000	50,4400	2.254.821,54	1,04
Synthes Inc.	CHF	0	0	30.000	124,4000	2.869.886,19	1,32
Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	15.000	60.000	54,9100	2.337.756,33	1,08
Wal-Mart Stores Inc.	USD	20.000	30.000	120.000	52,3600	4.458.383,59	2,04
						56.034.982,34	25,84
Notierte Titel						138.624.714,92	63,84
Aktien, Anrechte und Genuss-scheine						138.624.714,92	63,84
Anleihen							
Notierte Titel							
EUR							
8,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.		2.000.000	0	5.000.000	82,7448	4.137.240,00	1,91
						4.137.240,00	1,91
Notierte Titel						4.137.240,00	1,91
Anleihen						4.137.240,00	1,91
Wandelanleihen							
Notierte Titel							
EUR							
1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)		0	0	3.000.000	82,9990	2.489.970,00	1,15
6,500 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)		195.000	0	195.000	7,8500	1.502.226,04	0,69
						3.992.196,04	1,84
Notierte Titel						3.992.196,04	1,84
Wandelanleihen						3.992.196,04	1,84
Optionsscheine							
Notierte Titel							
Vereinigte Staaten von Amerika							
Dte. Bank AG/Gold Unze 999 WTS v.10(2011)	EUR	0	20.000	240.000	4,4400	1.065.600,00	0,49
						1.065.600,00	0,49
Notierte Titel						1.065.600,00	0,49
Optionsscheine						1.065.600,00	0,49

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 16.550.769,89.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Investmentfondsanteile							
Schweiz							
ZKB Silver ETF	USD	5.000,000	375,000	4.625,000	3.666,5700	12.032.843,42	5,53
						12.032.843,42	5,53
Investmentfondsanteile						12.032.843,42	5,53
Wertpapiervermögen						159.852.594,38	73,61
Optionen							
Long-Positionen							
JPY							
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/12.000,00		400	0	400		170.919,40	0,08
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/13.000,00		400	0	400		51.275,83	0,02
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		20	0	20		1.196,44	0,00
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		21	0	21		1.256,26	0,00
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		100	0	100		5.982,18	0,00
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		73	0	73		4.366,99	0,00
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		80	0	80		4.785,74	0,00
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		95	0	95		5.683,07	0,00
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		211	0	211		12.622,40	0,01
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		400	0	400		23.928,72	0,01
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2011/14.000,00		500	0	500		29.910,90	0,01
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2012/12.000,00		300	0	300		717.861,59	0,33
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2012/13.000,00		1.000	0	1.000		982.786,70	0,45
Call on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2013/13.500,00		200	50	150		294.836,01	0,14
						2.307.412,23	1,05
USD							
Call on S&P 500 Index Dezember 2012/1.800,00		1.000	0	1.000		280.990,56	0,13
						280.990,56	0,13
Long-Positionen						2.588.402,79	1,18
Short-Positionen							
USD							
Call on 3M Co. April 2011/95,00		0	300	-300		-8.940,61	0,00
Call on Aeropostale Inc. April 2011/28,00		0	1.000	-1.000		-1.525,58	0,00
Call on Coca-Cola Co. Mai 2011/67,50		0	500	-500		-30.866,39	-0,01
Call on Pfizer Inc Mai 2011/21,00		0	1.500	-1.500		-37.252,54	-0,02
Put on Cisco Systems Inc. Mai 2011/17,00		0	2.000	-2.000		-82.310,37	-0,04
Put on Hewlett-Packard Co. Mai 2011/40,00		0	1.000	-1.000		-72.376,36	-0,03
Put on Microsoft Corporation Mai 2011/25,00		0	1.500	-1.500		-67.054,57	-0,03
						-300.326,42	-0,13
Short-Positionen						-300.326,42	-0,13
Optionen						2.288.076,37	1,05

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Edelmetall Gold						
EUR						
Gold 404,549 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	408.243,3806	408.243,38	0,18
Gold 408,182 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	411.909,5576	411.909,56	0,18
					820.152,94	0,36
USD						
Gold 366,123 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	521.908,3365	370.331,61	0,17
Gold 374,561 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	533.936,7055	378.866,61	0,17
Gold 378,212 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	539.141,2060	382.559,58	0,17
Gold 379,496 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	540.971,5480	383.858,33	0,18
Gold 379,633 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	541.166,8415	383.996,91	0,18
Gold 379,821 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	541.434,8355	384.187,07	0,18
Gold 383,221 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	546.281,5355	387.626,15	0,18
Gold 384,787 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	548.503,8900	389.203,07	0,18
Gold 386,840 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	551.440,4200	391.286,75	0,18
Gold 388,113 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	553.250,8050	392.571,35	0,18
Gold 388,756 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	554.163,1250	393.218,71	0,18
Gold 388,941 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	554.435,3955	393.411,91	0,18
Gold 389,279 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	554.917,2145	393.753,79	0,18
Gold 389,321 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	554.977,0855	393.796,27	0,18
Gold 390,952 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	557.302,0760	395.446,02	0,18
Gold 391,569 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	558.181,6095	396.070,11	0,18
Gold 392,549 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	559.578,5995	397.061,38	0,18
Gold 393,570 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	561.034,0350	398.094,12	0,18
Gold 393,651 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	561.149,5005	398.176,04	0,18
Gold 393,845 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	561.426,0475	398.372,28	0,18
Gold 396,053 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	564.573,5515	400.605,66	0,18
Gold 396,464 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	565.159,4320	401.021,38	0,18
Gold 397,755 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	567.028,2625	402.347,45	0,19
Gold 397,892 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	567.195,0460	402.465,80	0,19
Gold 398,116 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	553.259,3580	392.577,42	0,18
Gold 398,119 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	567.518,6345	402.695,40	0,19
Gold 398,154 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	567.568,5270	402.730,81	0,19
Gold 398,441 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	567.977,6455	403.021,11	0,19
Gold 398,524 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	568.095,9620	403.105,06	0,19
Gold 399,675 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	569.736,7125	404.269,29	0,19
Gold 399,695 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	569.758,0950	404.284,47	0,19
Gold 399,798 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	569.912,0490	404.393,71	0,19
Gold 399,808 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	569.926,3040	404.403,82	0,19
Gold 399,816 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	569.937,7080	404.411,91	0,19
Gold 400,218 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	570.499,3550	404.810,44	0,19
Gold 400,720 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	571.226,3600	405.326,30	0,19
Gold 401,188 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	571.893,4940	405.799,68	0,19
Gold 401,275 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	572.017,5125	405.887,68	0,19
Gold 401,400 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	572.195,7000	406.014,12	0,19
Gold 401,556 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	572.418,0780	406.171,92	0,19
Gold 402,002 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	573.053,8510	406.623,04	0,19
Gold 402,699 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	574.047,4245	407.328,05	0,19
Gold 403,190 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	574.747,3450	407.824,70	0,19

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD (Fortsetzung)						
Gold 403,613 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	575.350,3315	408.252,56	0,19
Gold 404,464 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	576.563,4320	409.113,34	0,19
Gold 405,196 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	577.606,8980	409.853,76	0,19
Gold 405,304 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	577.760,8520	409.963,00	0,19
Gold 405,719 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	578.339,6050	410.373,67	0,19
Gold 406,066 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	578.847,0830	410.733,75	0,19
Gold 406,125 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	578.931,1875	410.793,44	0,19
Gold 406,308 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	579.192,0540	410.978,54	0,19
Gold 406,546 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	579.531,3230	411.219,27	0,19
Gold 407,142 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	580.380,9210	411.822,12	0,19
Gold 407,401 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	580.750,1255	412.084,11	0,19
Gold 407,506 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	580.899,8030	412.190,31	0,19
Gold 407,562 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	580.979,6310	412.246,95	0,19
Gold 409,852 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	584.241,1750	414.561,26	0,19
Gold 410,784 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	585.572,5920	415.505,99	0,19
Gold 411,274 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	586.271,0870	416.001,62	0,19
Gold 415,889 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	592.849,7695	420.669,67	0,19
Gold 416,491 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	593.707,9205	421.278,59	0,19
Gold 418,268 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	596.241,0340	423.076,02	0,19
Gold 418,849 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	597.056,4200	423.654,59	0,19
Gold 419,034 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	597.332,9670	423.850,83	0,19
Gold 419,142 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	597.486,9210	423.960,07	0,19
Gold 419,974 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	598.672,9370	424.801,63	0,19
					26.636.992,37	12,28
Edelmetall Gold					27.457.145,31	12,64
Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%
DZ PRIVATBANK S.A. **	CHF	0,0000	täglich	171.434,57	131.832,18	0,06
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,5250	täglich	18.115.022,46	18.115.022,46	8,35
DZ PRIVATBANK S.A. **	GBP	0,2250	täglich	15.381,98	17.533,32	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. **	HKD	0,0000	täglich	2.392,90	218,07	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. **	JPY	0,0000	täglich	831.847.231,59	7.108.942,60	3,27
DZ PRIVATBANK S.A. **	NOK	1,4250	täglich	49,42	6,28	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	0,0000	täglich	398.115,66	282.491,78	0,13
DZ PRIVATBANK S.A. ** (Initial Margin)	USD	0,0000	täglich	1.820.356,00	1.291.673,88	0,59
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					26.947.720,57	12,41
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					613.236,02	0,29
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					217.158.772,65	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. März 2011. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. März 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
GBP	Währungsverkäufe	6.900.000,00	7.868.739,65	3,62
JPY	Währungsverkäufe	850.000.000,00	7.268.276,69	3,35

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Belgien			
Mobistar S.A.	EUR	0	45.000
Bermudas			
Esprit Holdings Ltd.	HKD	0	207.411
Finnland			
Nokia OYJ	EUR	50.000	400.000
Frankreich			
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	0	50.000
Italien			
Eni S.p.A.	EUR	50.000	50.000
Geox S.p.A.	EUR	0	338.416
Japan			
Canon Inc.	JPY	120.000	120.000
Nintendo Co. Ltd.	JPY	0	2.500
Toyota Motor Corporation	JPY	120.000	120.000
Spanien			
Telefonica S.A.	EUR	0	82.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Best Buy Co.	USD	0	60.000
Google Inc. -A-	USD	0	4.000
Intel Corporation	USD	50.000	150.000
L-3 Communications Holding Inc.	USD	0	50.000
Symantec Corporation	USD	0	300.000
Walgreen Co.	USD	0	90.000
Nicht notierte Titel			
Deutschland			
TAG Immobilien AG BZR 06.12.10	EUR	2.180.000	2.180.000
TAG Immobilien AG BZR 06.12.10	EUR	2.180.000	2.180.000
Wandelanleihen			
Notierte Titel			
EUR			
1,875 % Colonia Real Estate AG CV v.06(2011)		550.000	3.550.000
6,375 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)		0	2.131.100
USD			
2,000 % GoldCorporation Inc. CV v.09(2014)		0	2.500.000
Optionen			
CHF			
Call on Roche Holding AG Dezember 2010/140,00		0	200

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR		
Call on Bayer AG November 2010/54,00	500	0
Call on DAX Performance-Index Dezember 2012/9.000,00	500	500
Call on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2012/3.300,00	400	400
Call on E.ON AG Dezember 2010/23,00	112	112
Call on Sanofi-Aventis S.A. November 2010/50,00	200	0
Call on Total S.A. November 2010/39,00	400	0
Put on Koninklijke Philips Electronics NV November 2010/22,00	600	600
Put on Nokia OYJ November 2010/7,00	500	0
Put on Unilever NV November 2010/21,00	451	451
USD		
Call on Best Buy Company Inc. Dezember 2010/42,00	300	0
Call on Coca-Cola Co. November 2010/60,00	350	0
Call on Google Inc. Oktober 2010/550,00	40	0
Call on Hewlett-Packard Co. November 2010/42,00	300	0
Call on S&P 500 Index Dezember 2012/1.500,00	200	200
Call on S&P 500 Index Dezember 2012/1.600,00	200	200
Call on Symantec Corporation November 2010/16,00	1.000	0
Call on Symantec Corporation Oktober 2010/16,00	492	0
Put on Aeropostale Inc. Oktober 2010/20,00	687	0
Put on Best Buy Company Inc. Oktober 2010/31,00	500	0
Put on Cisco Systems Inc. November 2010/21,00	1.000	0
Put on Cisco Systems Inc. Oktober 2010/20,00	1.000	0
Put on Medtronic Inc. November 2010/32,00	700	0
Terminkontrakte		
EUR		
DAX Performance-Index Future Dezember 2010	50	50
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2011	300	300

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Wertpapiere	Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %	
ZKB Silver ETF	USD	N/A	N/A	0,6

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis 31. März 2011 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8773
Hongkong Dollar	HKD	1	10,9731
Japanischer Yen	JPY	1	117,0142
Norwegische Krone	NOK	1	7,8740
Schweizer Franken	CHF	1	1,3004
US-Dollar	USD	1	1,4093

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Konsolidierter Halbjahresbericht des Flossbach von Storch SICAV mit den Teilfonds

Flossbach von Storch SICAV - Stiftung, Flossbach von Storch SICAV - Defensiv, Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen, Flossbach von Storch SICAV - Wachstum und Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. März 2011

	EUR 30. September 2010	EUR 31. März 2011
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 258.294.642,05) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2011: EUR 341.736.283,18)	265.457.059,79	356.699.485,47
Optionen	0,00	2.288.076,37
Edelmetall Gold	36.349.508,20	53.369.877,91
Bankguthaben *	32.389.771,11	45.834.394,30
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	0,00	560.454,00
Zinsforderungen	2.013.358,85	2.259.486,35
Dividendenforderungen	100.877,56	289.685,09
Forderungen aus Absatz von Aktien	2.048.697,46	1.672.130,00
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.253.531,50	167.189,49
Forderungen aus Devisentermingeschäften	0,00	4.647.560,03
Forderungen aus Devisengeschäften	4.522.499,43	5.966.316,30
Sonstige Aktiva **	9.122,91	6.921,87
	345.144.426,81	473.761.577,18
Optionen	-398.837,28	-16.646,56
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-195,58	-352.269,38
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-89.346,48	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-5.943.377,24	-1.493.811,66
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	0,00	-4.613.964,93
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4.516.371,85	-5.992.956,03
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-249.482,33	-357.012,99
Depotbankvergütung ***	-18.955,80	-25.882,93
Performancegebühr ****	-237.411,31	-206.498,71
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-12.929,95	-16.508,59
Register- und Transferstellenvergütung *****	-8.979,35	-14.960,35
Taxe d'abonnement *****	-39.045,02	-53.384,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-68.423,87	-41.975,46
	-11.583.356,06	-13.185.871,78
Netto-Fondsvermögen	333.561.070,75	460.575.705,40

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

** Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2011 - 31. März 2011

**** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Oktober 2010 - 31. März 2011

***** Rückstellungen für das 1. Quartal 2011

Die Investmentgesellschaft FvS Strategie SICAV wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV umbenannt.

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Stiftung wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Stiftung umbenannt.

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Defensiv wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Defensiv umbenannt.

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Ausgewogen wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen umbenannt.

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Wachstum wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Wachstum umbenannt.

Der Teilfonds FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities wurde zum 8. Februar 2011 in Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities umbenannt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445- Luxemburg-Strassen, Großherzogtum Luxemburg. 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. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 133073 eingetragen. Die Satzung wurde am 8. Februar 2011 letztmalig geändert und am 28. Februar 2011 im Mémorial veröffentlicht.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft - IPConcept Fund Management S.A. -, eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen, mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Buchhaltungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates 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“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. 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.
4. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank 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 dieser 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) Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Vermögensgegenstand an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögensgegenstand ist.
 - b) Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festgelegt.
 - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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 und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren, Bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. 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. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3.) Besteuerung

Besteuerung des Investmentfonds

Das Gesellschafts- bzw. die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *taxe d'abonnement* in Höhe von derzeit 0,05% p.a. (bzw. 0,01% p.a. für das Teilfondsvermögen oder eine Aktienklasse, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden), 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 unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank 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 weder Einkommens-, Erbschafts-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

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.) Ertragsverwendung

Der Verwaltungsrat kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zu dem Verkaufsprospekt Erwähnung.

Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne, sonstige Aktiva sowie, in Ausnahmefällen, auch Kapitalanteile zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Gesellschaftsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 12 der Satzung sinkt.

Gemäß Anhang des aktuellen Verkaufsprospekts ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge für die Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Defensiv, Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen, Flossbach von Storch SICAV - Wachstum und Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities grundsätzlich zu thesaurieren. Für den Teilfonds Flossbach von Storch SICAV - Stiftung soll grundsätzlich jährlich eine Ausschüttung der Erträge gemäß den Vorgaben der Satzung erfolgen.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Ereignisse im Geschäftshalbjahr

Umbenennung der Investmentgesellschaft / der Teilfonds:

Die Investmentgesellschaft **FvS Strategie SICAV** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Stiftung** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Stiftung** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Defensiv** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Defensiv** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Ausgewogen** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Ausgewogen** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Wachstum** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Wachstum** umbenannt.

Der Teilfonds **FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities** wurde zum 8. Februar 2011 in **Flossbach von Storch SICAV - Multiple Opportunities** umbenannt.

**Ungeprüfter Halbjahresbericht der Flossbach von Storch SICAV
per 31. März 2011**

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des beigefügten ungeprüften Halbjahresberichtes liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV.



Dirk von Velsen
Verwaltungsrat der
Flossbach von Storch SICAV



Nikolaus Rummler
Verwaltungsrat der
Flossbach von Storch SICAV

Gesellschaftssitz	4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Verwaltungsrat Verwaltungsratsvorsitzender:	Dirk von Velsen Vorstand der Flossbach von Storch AG
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Nikolaus Rummler Geschäftsleiter der IPConcept Fund Management S.A.
Verwaltungsratsmitglied:	Ulrich Juchem Abteilungsleiter der DZ PRIVATBANK S.A.
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, route d'Esch L-1471 Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept Fund Management S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen Eigenkapital zum 31. Dezember 2010: 1,93 Mio. Euro
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Verwaltungsratsvorsitzender:	Andreas Neugebauer Administrateur-Délégué DZ PRIVATBANK S.A.
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller Administrateur-Directeur DZ PRIVATBANK S.A.
Verwaltungsratsmitglied:	Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft	Matthias Schirpke Nikolaus Rummler
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	KPMG Audit S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxemburg
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen Eigenkapital zum 31. Dezember 2010: 310 Mio. Euro

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

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

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle und Repräsentant

Bundesrepublik Deutschland

Flossbach von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln

Fondsmanager

Flossbach von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln

