

FvS Strategie

SICAV

R.C.S. Luxembourg B 133073

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Geprüfter Jahresbericht per 30. September 2010

Luxemburger 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:

IPCConcept
FUND MANAGEMENT S.A.

Fondsmanager:



Flossbach von Storch

Inhalt

Bericht über das Geschäftsjahr	Seite 2
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des FvS Strategie SICAV - Stiftung	Seite 6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des FvS Strategie SICAV - Stiftung	Seite 8
Aufwands- und Ertragsrechnung des FvS Strategie SICAV - Stiftung	Seite 9
Vermögensaufstellung des FvS Strategie SICAV - Stiftung	Seite 10
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010	Seite 14
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des FvS Strategie SICAV - Defensiv	Seite 16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des FvS Strategie SICAV - Defensiv	Seite 18
Aufwands- und Ertragsrechnung des FvS Strategie SICAV - Defensiv	Seite 19
Vermögensaufstellung des FvS Strategie SICAV - Defensiv	Seite 21
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010	Seite 26
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des FvS Strategie SICAV - Ausgewogen	Seite 28
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des FvS Strategie SICAV - Ausgewogen	Seite 30
Aufwands- und Ertragsrechnung des FvS Strategie SICAV - Ausgewogen	Seite 31
Vermögensaufstellung des FvS Strategie SICAV - Ausgewogen	Seite 33
Zu- und Abgänge 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010	Seite 37
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des FvS Strategie SICAV - Wachstum	Seite 39
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des FvS Strategie SICAV - Wachstum	Seite 41
Aufwands- und Ertragsrechnung des FvS Strategie SICAV - Wachstum	Seite 42
Vermögensaufstellung des FvS Strategie SICAV - Wachstum	Seite 44
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010	Seite 48
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities	Seite 50
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities	Seite 52
Aufwands- und Ertragsrechnung des FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities	Seite 54
Vermögensaufstellung des FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities	Seite 56
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010	Seite 61
Konsolidierte Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite 66
Erläuterungen zum Jahresbericht per 30. September 2010	Seite 68
Prüfungsvermerk	Seite 71
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 72

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie 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 vorgenommen.

Bericht über das Geschäftsjahr

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Der FvS Strategie SICAV - Stiftung erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von +6,94%.

Im Vergleich zeigten die Wertentwicklungen bedeutender Aktienindizes folgendes differenziertes Bild: MSCI World-Performance-Index (in EUR, inkl. Nettodividenden) (+14,30%), S&P500 (+7,96%), EURO STOXX 50 (-4,34%), DAX (+9,76%) oder Nikkei 225 (-7,54%). Der Rentenindex REX Performance Index konnte im Berichtszeitraum um 7,80% zulegen.

Im Zuge der global einsetzenden kräftigen konjunkturellen Erholung war die Entwicklung an den internationalen Aktienmärkten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes von einer freundlichen Tendenz geprägt, die bei renommierten Aktienindizes wie MSCI-World, Dow Jones und DAX von Oktober 2009 bis April 2010 zu Kursgewinnen von 10 - 20% führte. Ab Mai 2010 war die Börsentendenz dann jedoch von hoher Volatilität geprägt und verlief unter größeren Schwankungen wieder leicht abwärts. Von der nachlassenden US-Konjunkturdynamik ausgehende Ängste vor einem erneuten Abgleiten der Weltkonjunktur in eine Stagnation oder gar Rezession wechselten sich immer wieder mit Hoffnungen auf eine Fortsetzung des Aufschwungs, genährt durch die wirtschaftliche Dynamik in den Schwellenländern, ab. In Europa verunsicherte die ausufernde Staatsverschuldung in einigen Peripherieländern wie Griechenland, Irland und Portugal zusätzlich das Geschehen und mündete im 2. Quartal 2010 sogar in einem von der EU und dem IWF gemeinsam aufgespannten finanziellen Rettungsschirm, der mit einem Volumen von 750 Mrd. Euro alle bisher bekannten Krisenpakete mit weitem Abstand in den Schatten stellte. Die in diesem unsicheren Umfeld ausgelösten Verwerfungen an einigen europäischen Rentenmärkten, allen voran bei griechischen Staatsanleihen, führten zu großen Schwankungen in den Leitwährungen US-Dollar, Yen und Euro. Eine beispiellos expansive Geldpolitik nahezu aller G7-Notenbanken verstärkte die Turbulenzen an den Devisenmärkten zusätzlich.

Angesichts dieses unsicheren Marktumfelds war die Anlagepolitik des FvS Strategie SICAV - Stiftung über den gesamten Berichtszeitraum hinweg defensiv. So lag die Aktienquote* im Berichtszeitraum überwiegend in einem Bereich 15% und 21% und blieb damit deutlich unter der maximal möglichen Auslastung von 35%. Auf Einzeltitelebene wurden Investments in Finanzwerten weiterhin strikt gemieden. Auch auf den Einsatz von Zertifikaten wurde wegen des latenten Emittentenausfallrisikos weitgehend verzichtet.

Den höchsten Wertbeitrag lieferte im Berichtszeitraum noch vor dem Aktienbereich die Assetklasse Edelmetalle. Grund hierfür war der starke Anstieg des Goldpreises, da sich das Edelmetall in dem besonders unsicheren Umfeld ständig steigender Nachfrage erfreute. Die Investitionsquote im Fonds lag zwischen ca. 7% und ca. 10%. Aber auch Anleihen hatten aufgrund ihrer hohen Gewichtung (Investitionsquote zwischen ca. 42% und ca. 56%) einen großen Anteil an der positiven Performance des Fondsvermögens. Dabei wurde wegen der im Berichtszeitraum nochmals gesunkenen Renditen von Staatsanleihen weiterhin der Fokus auf Unternehmensanleihen gelegt, die auf Basis interner Analysen und eines eigenen Ratings strengen fundamentalen Kriterien genügen. Mit einer Duration von ca. einem Jahr ist die Positionierung im Anleihenbereich derzeit weiterhin betont defensiv.

Die beiden Assetklassen Wandelanleihen und Hedgefonds lieferten ebenfalls positive Wertbeiträge, jedoch blieben diese aufgrund ihrer relativ geringen Gewichtungen im Berichtszeitraum hinter denen der anderen Anlagen zurück.

Per 30. September 2010 waren 15,1% des Fondsvermögens in Aktien, Aktienfonds sowie in sehr geringem Umfang in Zertifikate auf Aktien, 56,8% in Renten sowie 10,1% in Gold, 3,7% in einem Zertifikat auf einen Dachhedgefonds und 1,5% in Wandelanleihen und Wandelanleihenfonds investiert. Die Liquiditätsquote betrug 12,8%.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Der FvS Strategie SICAV - Defensiv (R-Tranche) erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von +6,15%.

Im Vergleich zeigten die Wertentwicklungen bedeutender Aktienindizes folgendes differenziertes Bild: MSCI World-Performance-Index (in EUR, inkl. Nettodividenden) (+14,30%), S&P500 (+7,96%), EURO STOXX 50 (-4,34%), DAX (+9,76%) oder Nikkei 225 (-7,54%).

Der Rentenindex REX Performance Index konnte im Berichtszeitraum um 7,80% zulegen.

Im Zuge der global einsetzenden kräftigen konjunkturellen Erholung war die Entwicklung an den internationalen Aktienmärkten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes von einer freundlichen Tendenz geprägt, die bei renommierten Aktienindizes wie MSCI-World, Dow Jones und DAX von Oktober 2009 bis April 2010 zu Kursgewinnen von 10 - 20% führte. Ab Mai 2010 war die Börsentendenz dann jedoch von hoher Volatilität geprägt und verlief unter größeren Schwankungen wieder leicht abwärts. Von der nachlassenden US-Konjunkturdynamik ausgehende Ängste vor einem erneuten Abgleiten der Weltkonjunktur in eine Stagnation oder gar Rezession wechselten sich immer wieder mit Hoffnungen auf eine Fortsetzung des Aufschwungs, genährt durch die wirtschaftliche Dynamik in den Schwellenländern, ab.

* Die Aktienquote beinhaltet neben Aktien ggf. Zertifikate auf Aktien, Aktienfonds sowie Terminkontrakte auf Aktien.

Bericht über das Geschäftsjahr (Fortsetzung)

In Europa verunsicherte die ausufernde Staatsverschuldung in einigen Peripherieländern wie Griechenland, Irland und Portugal zusätzlich das Geschehen und mündete im 2. Quartal 2010 sogar in einem von der EU und dem IWF gemeinsam aufgespannten finanziellen Rettungsschirm, der mit einem Volumen von 750 Mrd. Euro alle bisher bekannten Krisenpakete mit weitem Abstand in den Schatten stellte. Die in diesem unsicheren Umfeld ausgelösten Verwerfungen an einigen europäischen Rentenmärkten, allen voran bei griechischen Staatsanleihen, führten zu großen Schwankungen in den Leitwährungen US-Dollar, Yen und Euro. Eine beispiellos expansive Geldpolitik nahezu aller G7-Notenbanken verstärkte die Turbulenzen an den Devisenmärkten zusätzlich.

Angesichts dieses unsicheren Marktumfelds war die Anlagepolitik des FvS Strategie SICAV - Defensiv über den gesamten Berichtszeitraum hinweg von Vorsicht geprägt. So lag die Aktienquote* im Berichtszeitraum überwiegend in einem Bereich 15% und 21% und blieb damit deutlich unter der maximal möglichen Auslastung von 35%. Auf Einzeltitelebene wurden Investments in Finanzwerten weiterhin strikt gemieden. Auch auf den Einsatz von Zertifikaten wurde wegen des latenten Emittentenausfallrisikos weitgehend verzichtet.

Den höchsten Wertbeitrag lieferte im Berichtszeitraum noch vor dem Aktienbereich die Assetklasse Edelmetalle. Grund hierfür war der starke Anstieg des Goldpreises, da sich das Edelmetall in dem besonders unsicheren Umfeld ständig steigender Nachfrage erfreute. Die Investitionsquote im Fonds lag zwischen ca. 7% und ca. 12%. Aber auch Anleihen hatten aufgrund ihrer hohen Gewichtung (Investitionsquote zwischen ca. 36% und ca. 51%) einen großen Anteil an der positiven Performance des Fondsvermögens. Dabei wurde wegen der im Berichtszeitraum nochmals gesunkenen Renditen von Staatsanleihen weiterhin der Fokus auf Unternehmensanleihen gelegt, die auf Basis interner Analysen und eines eigenen Ratings strengen fundamentalen Kriterien genügen. Mit einer Duration von ca. einem Jahr ist die Positionierung im Anleihenbereich derzeit weiterhin betont defensiv.

Die beiden Assetklassen Wandelanleihen und Hedgefonds lieferten ebenfalls positive Wertbeiträge, jedoch blieben diese aufgrund ihrer relativ geringen Gewichtungen im Berichtszeitraum hinter denen der anderen Anlagen zurück.

Per 30. September 2010 waren 15,5% des Fondsvermögens in Aktien, Aktienfonds sowie in sehr geringem Umfang in Zertifikate auf Aktien, 49,8% in Renten sowie 10,9% in Gold, 4,4% in einem Zertifikat auf einen Dachhedgefonds und 3,1% in Wandelanleihen und Wandelanleihenfonds investiert. Die Liquiditätsquote betrug 16,3%.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Der FvS Strategie SICAV - Ausgewogen (R-Tranche) erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von +8,38%. Im Vergleich zeigten die Wertentwicklungen bedeutender Aktienindizes folgendes differenziertes Bild: MSCI World-Performance-Index (in EUR, inkl. Nettodividenden) (+14,30%), S&P500 (+7,96%), EURO STOXX 50 (-4,34%), DAX (+9,76%) oder Nikkei 225 (-7,54%)

Der Rentenindex REX Performance Index konnte im Berichtszeitraum um 7,80% zulegen.

Im Zuge der global einsetzenden kräftigen konjunkturellen Erholung war die Entwicklung an den internationalen Aktienmärkten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes von einer freundlichen Tendenz geprägt, die bei renommierten Aktienindizes wie MSCI-World, Dow Jones und DAX von Oktober 2009 bis April 2010 zu Kursgewinnen von 10 – 20% führte. Ab Mai 2010 war die Börsentendenz dann jedoch von hoher Volatilität geprägt und verlief unter größeren Schwankungen wieder leicht abwärts. Von der nachlassenden US-Konjunktur aus gehende Ängste vor einem erneuten Abgleiten der Weltkonjunktur in eine Stagnation oder gar Rezession wechselten sich immer wieder mit Hoffnungen auf eine Fortsetzung des Aufschwungs, genährt durch die wirtschaftliche Dynamik in den Schwellenländern, ab. In Europa verunsicherte die ausufernde Staatsverschuldung in einigen Peripherieländern wie Griechenland, Irland und Portugal zusätzlich das Geschehen und mündete im 2. Quartal 2010 sogar in einem von der EU und dem IWF gemeinsam aufgespannten finanziellen Rettungsschirm, der mit einem Volumen von 750 Mrd. Euro alle bisher bekannten Krisenpakete mit weitem Abstand in den Schatten stellte. Die in diesem unsicheren Umfeld ausgelösten Verwerfungen an einigen europäischen Rentenmärkten, allen voran bei griechischen Staatsanleihen, führten zu großen Schwankungen in den Leitwährungen US-Dollar, Yen und Euro. Eine beispiellos expansive Geldpolitik nahezu aller G7-Notenbanken verstärkte die Turbulenzen an den Devisenmärkten zusätzlich.

Angesichts dieses unsicheren Marktumfelds war die Anlagepolitik des FvS Strategie SICAV - Ausgewogen über den gesamten Berichtszeitraum hinweg defensiv. So lag die Aktienquote* im Berichtszeitraum überwiegend in einem Bereich 31% und 42% und blieb damit deutlich unter der maximal möglichen Auslastung von 55%. Auf Einzeltitelebene wurden Investments in Finanzwerten weiterhin strikt gemieden. Auch auf den Einsatz von Zertifikaten wurde wegen des latenten Emittentenausfallrisikos weitgehend verzichtet.

Den höchsten Wertbeitrag lieferte im Berichtszeitraum die Assetklasse Aktie. Aber auch die Anlagen in Gold wirkten besonders wertsteigernd, da sich das Edelmetall in dem besonders unsicheren Umfeld ständig steigender Nachfrage erfreute und der Goldpreis kräftig zulegte. Die Goldquote lag im abgelaufenen Geschäftsjahr zwischen ca. 8% und ca. 13%. Aber auch Anleihen hatten aufgrund ihrer hohen Gewichtung (Investitionsquote zwischen ca. 17% und ca. 34%) einen großen Anteil an der positiven Performance des Fondsvermögens. Dabei wurde wegen der im Berichtszeitraum nochmals gesunkenen Renditen von Staatsanleihen weiterhin der Fokus auf Unternehmensanleihen gelegt, die auf Basis interner Analysen und eines eigenen Ratings strengen fundamentalen Kriterien genügen. Mit einer Duration von ca. einem Jahr ist die Positionierung im Anleihenbereich derzeit weiterhin betont defensiv.

* Die Aktienquote beinhaltet neben Aktien ggf. Zertifikate auf Aktien, Aktienfonds sowie Terminkontrakte auf Aktien.

Bericht über das Geschäftsjahr (Fortsetzung)

Die beiden Assetklassen Wandelanleihen und Hedgefonds lieferten ebenfalls positive Wertbeiträge, jedoch blieben diese aufgrund ihrer relativ geringen Gewichtungen im Berichtszeitraum hinter denen der anderen Anlagen zurück.

Per 30. September 2010 waren 32,7% des Fondsvermögens in Aktien, Aktienfonds sowie in sehr geringem Umfang in Zertifikate auf Aktien, 33,1% in Renten sowie 12,1% in Gold, 5,1% in einem Zertifikat auf einen Dachhedgefonds und 5,4% in Wandelanleihen und Wandelanleihenfonds investiert. Die Liquiditätsquote betrug 11,6%.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Der FvS Strategie SICAV - Wachstum (R-Tranche) erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von +9,50%. Im Vergleich zeigten die Wertentwicklungen bedeutender Aktienindizes folgendes differenziertes Bild: MSCI World-Performance-Index (in EUR, inkl. Nettodividenden) (+14,30%), S&P500 (+7,96%), EURO STOXX 50 (-4,34%), DAX (+9,76%) oder Nikkei 225 (-7,54%). Der Rentenindex REX Performance Index konnte im Berichtszeitraum um 7,80% zulegen.

Im Zuge der global einsetzenden kräftigen konjunkturellen Erholung war die Entwicklung an den internationalen Aktienmärkten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes von einer freundlichen Tendenz geprägt, die bei renommierten Aktienindizes wie MSCI-World, Dow Jones und DAX von Oktober 2009 bis April 2010 zu Kursgewinnen von 10 - 20% führte. Ab Mai 2010 war die Börsentendenz dann jedoch von hoher Volatilität geprägt und verlief unter größeren Schwankungen wieder leicht abwärts. Von der nachlassenden US-Konjunkturendynamik ausgehende Ängste vor einem erneuten Abgleiten der Weltkonjunktur in eine Stagnation oder gar Rezession wechselten sich immer wieder mit Hoffnungen auf eine Fortsetzung des Aufschwungs, genährt durch die wirtschaftliche Dynamik in den Schwellenländern, ab. In Europa verunsicherte die ausufernde Staatsverschuldung in einigen Peripherieländern wie Griechenland, Irland und Portugal zusätzlich das Geschehen und mündete im 2. Quartal 2010 sogar in einem von der EU und dem IWF gemeinsam aufgespannten finanziellen Rettungsschirm, der mit einem Volumen von 750 Mrd. Euro alle bisher bekannten Krisenpakete mit weitem Abstand in den Schatten stellte. Die in diesem unsicheren Umfeld ausgelösten Verwerfungen an einigen europäischen Rentenmärkten, allen voran bei griechischen Staatsanleihen, führten zu großen Schwankungen in den Leitwährungen US-Dollar, Yen und Euro. Eine beispiellos expansive Geldpolitik nahezu aller G7-Notenbanken verstärkte die Turbulenzen an den Devisenmärkten zusätzlich.

Angesichts dieses unsicheren Marktumfelds war die Anlagepolitik des FvS Strategie SICAV - Wachstum über den gesamten Berichtszeitraum hinweg defensiv. So lag die Aktienquote* im Berichtszeitraum überwiegend in einem Bereich 43% und 58% und blieb damit deutlich unter der maximal möglichen Auslastung von 75%. Auf Einzeltitelebene wurden Investments in Finanzwerten weiterhin strikt gemieden. Auch auf den Einsatz von Zertifikaten wurde wegen des latenten Emittentenausfallrisikos weitgehend verzichtet.

Den höchsten Wertbeitrag lieferte im Berichtszeitraum die Assetklasse Aktie. Aber auch die Anlagen in Gold wirkten besonders wertsteigernd, da sich das Edelmetall in dem außerordentlich unsicheren Umfeld ständig steigender Nachfrage erfreute und der Goldpreis kräftig zulegte. Die Goldquote lag im abgelaufenen Geschäftsjahr zwischen ca. 9% und ca. 13%.

Nach Aktien und Edelmetallen lieferte auch die Assetklasse Wandelanleihe hohe positive Wertbeiträge. Deren Gewichtung schwankte im Verlauf des Jahres zwischen ca. 6% und ca. 12% des Fondsvermögens.

Die beiden Assetklassen Renten und Hedgefonds entwickelten sich ebenfalls positiv, jedoch blieben deren Wertbeiträge hinter denen der anderen Anlagen zurück.

Per 30. September 2010 waren 46,0% des Fondsvermögens in Aktien, Aktienfonds sowie in sehr geringem Umfang in Zertifikate auf Aktien, 20,9% in Renten sowie 13,9% in Gold, 7,5% in einem Zertifikat auf einen Dachhedgefonds und 6,9% in Wandelanleihen und Wandelanleihenfonds investiert. Die Liquiditätsquote betrug 4,8%.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Der Fondspreis der Anteilsklasse R des FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities konnte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 12,6% verzeichnen.

Die weltweit wichtigsten Aktienindizes geben insgesamt ein sehr uneinheitliches Bild ab: MSCI Welt Index in Euro (inklusive Nettodividenden) +14,3%, S&P 500 +8,0%, EURO STOXX 50 -4,3%, DAX +9,8% und Nikkei 225 -7,5%.

Im Zuge der global einsetzenden kräftigen konjunkturellen Erholung war die Entwicklung an den internationalen Aktienmärkten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes von einer freundlichen Tendenz geprägt. Unter dem Eindruck der Griechenland-Krise nahm die Volatilität im Frühjahr 2010 jedoch stark zu und die Börsenentwicklung verlief unter größeren Schwankungen wieder abwärts. Von der nachlassenden US-Konjunkturendynamik ausgehende Ängste vor einem erneuten Abgleiten der Weltkonjunktur in eine Stagnation oder gar Rezession wechselten sich - genährt durch die wirtschaftliche Dynamik in den Schwellenländern - immer wieder mit Hoffnungen auf eine Fortsetzung des Aufschwungs ab.

* Die Aktienquote beinhaltet neben Aktien ggf. Zertifikate auf Aktien, Aktienfonds sowie Terminkontrakte auf Aktien.

Bericht über das Geschäftsjahr (Fortsetzung)

In Europa verunsicherte die ausufernde Staatsverschuldung in einigen Peripherieländern wie Griechenland, Irland und Portugal zusätzlich das Geschehen und mündete im 2. Quartal 2010 sogar in einen von der EU und dem IWF gemeinsam aufgespannten finanziellen Rettungsschirm, der mit einem Volumen von 750 Mrd. Euro alle bisher bekannten Krisenpakete in den Schatten stellte. Die in diesem unsicheren Umfeld ausgelösten Verwerfungen an einigen europäischen Rentenmärkten, allen voran bei griechischen Staatsanleihen, führten auch bei den Leitwährungen US-Dollar, Yen und Euro zu großen Schwankungen. Eine beispiellos expansive Geldpolitik nahezu aller G7-Notenbanken verstärkte die Turbulenzen an den Devisenmärkten zusätzlich.

Angesichts dieses unsicheren und phasenweise sehr volatilen Marktumfelds war die Anlagepolitik des FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities über den Berichtszeitraum hinweg defensiv ausgerichtet. Den Schwerpunkt bildeten Beteiligungen an stabilen und krisenresistenten Unternehmen aus den Bereichen Konsum, Pharma, Technologie und Telekommunikation. Dabei wurde in Phasen stärkerer Kursverluste an den Aktienmärkten der Investitionsgrad des Fonds durch den Zukauf attraktiv bewerteter Titel sukzessive erhöht. Andererseits wurden zeitweise auch Aktienindexfutures eingesetzt, um die Aktienquote des Fonds partiell gegen Kursverluste abzusichern. Angesichts der drohenden Inflationsrisiken wurden im Verlauf des Geschäftsjahres außerdem Bestände an physischem Gold aufgebaut. Zur Bewirtschaftung der Kassepositionen sind darüber hinaus auch Stillhaltergeschäfte mit Call- und Put-Optionen zum Einsatz gekommen.

Per 30. September 2010 betrug das Fondsvolumen des FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities ca. 146 Mio. Euro. Die fünf größten Fondspositionen bildeten die Beteiligungen an den Unternehmen Drillisch, Freenet, General Dynamics, TAG Immobilien und Wal-Mart, die zusammen einen Anteil von ca. 25% am Fondsvermögen ausmachen. Zum Geschäftsjahresende betrug die Aktienquote* ca. 73%. Wandelanleihen machten per Ende September 2010 8,3% des Anlagevermögens aus. Die Goldquote belief sich auf ca. 14,8%, wobei der Großteil davon in physischer Form gehalten wird. Um das Fondsvermögen vor den strukturellen Risiken für die Stabilität des Euros zu schützen, bestand per Ende September 2010 - mit Ausnahme des Schweizer Frankens - keine Absicherung der Auslandswährungen gegen Wechselkursschwankungen.

Luxemburg, im Oktober 2010

Der Verwaltungsrat der FvS Strategie SICAV

* Die Aktienquote beinhaltet neben Aktien ggf. Zertifikate auf Aktien, Aktienfonds sowie Terminkontrakte auf Aktien.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Jahresbericht
1. Oktober 2009 - 30. September 2010

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

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0M43S
ISIN-Code:	LU0323577766
Ausgabeaufschlag:	1,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,04 %
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	44,06 %
Niederlande	15,22 %
Luxemburg	7,21 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,06 %
Spanien	2,81 %
Frankreich	2,02 %
Großbritannien	1,25 %
Schweiz	0,77 %
Japan	0,32 %
Österreich	0,23 %
Belgien	0,18 %
Norwegen	0,18 %
Finnland	0,17 %
Italien	0,16 %
Kanada	0,14 %
Wertpapiervermögen	79,78 %
Edelmetall Gold	6,26 %
Bankguthaben	15,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,94 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Wirtschaftliche Aufteilung

Staatsanleihen	19,96 %
Banken	13,49 %
Investmentfondsanteile	6,65 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,49 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,94 %
Telekommunikationsdienste	4,85 %
Software & Dienste	3,36 %
Hardware & Ausrüstung	3,08 %
Transportwesen	2,41 %
Automobile & Komponenten	2,34 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,24 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,14 %
Investitionsgüter	1,90 %
Versorgungsbetriebe	1,82 %
Immobilien	1,46 %
Groß- und Einzelhandel	1,24 %
Energie	0,92 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,49 %
Wertpapiervermögen	79,78 %
Edelmetall Gold	6,26 %
Bankguthaben	15,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,94 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR 30. September 2009	EUR 30. September 2010
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2009: EUR 6.998.897,17) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 9.905.933,34)	7.111.591,52	10.150.543,94
Edelmetall Gold	670.052,68	797.000,92
Bankguthaben *	713.562,66	2.022.508,22
Zinsforderungen	99.869,29	182.353,12
Dividendenforderungen	609,34	655,91
Sonstige Aktiva **	830,11	560,79
	8.596.515,60	13.153.622,90
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-171.394,01	-409.458,12
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-3.090,38	-4.592,24
Depotbankvergütung ***	-585,84	-721,57
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-402,41	-492,19
Register- und Transferstellenvergütung ****	0,00	-1.795,87
Taxe d'abonnement ****	-192,04	-309,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.684,93	-13.685,00
	-189.349,61	-431.054,70
Netto-Teilfondsvermögen	8.407.165,99	12.722.568,20
Umlaufende Aktien	88.760,000	128.647,000
Aktienwert	94,72 EUR	98,90 EUR

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

** Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2010 - 30. September 2010

**** Rückstellungen für das 3. Quartal 2010

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	68.410,000	88.760,000
Ausgegebene Aktien	20.350,000	40.229,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	-342,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	88.760,000	128.647,000

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	6,24	68.410	6.816,99	91,25
30.09.2009	8,41	88.760	1.783,43	94,72
30.09.2010	12,72	128.647	3.910,91	98,90

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.407.165,99
Ordentlicher Nettoertrag	206.672,60
Ertragsausgleich	-39.376,68
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.944.161,85
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-33.248,66
Realisierte Gewinne	207.233,30
Realisierte Verluste	-131.522,44
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	370.581,17
Ausschüttung	-209.098,93
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.722.568,20

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	EUR
Erträge	
Dividenden	24.885,85
Erträge aus Investmentanteilen	4.745,29
Zinsen auf Anleihen	223.011,35
Bankzinsen	3.611,65
Erhaltene Bestandsprovisionen	479,67
Ertragsausgleich	64.734,96
Erträge insgesamt	321.468,77
Aufwendungen	
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-45.069,39
Depotbankvergütung	-8.014,68
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.221,93
Taxe d'abonnement	-988,28
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.961,69
Register- und Transferstellenvergütung	-5.595,68
Staatliche Gebühren	-196,96
Gründungskosten	-270,21
Lagerstellengebühren	-1.693,28
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.425,79
Aufwandsausgleich	-25.358,28
Aufwendungen insgesamt	-114.796,17
Ordentlicher Nettoertrag	206.672,60

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ **0,89**

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine									
Notierte Titel									
Belgien									
Mobistar S.A.	EUR			0	0	500	45,1700	22.585,00	0,18
								22.585,00	0,18
Deutschland									
Bayer AG	EUR			0	0	470	51,0700	24.002,90	0,19
Biotest AG -VZ-	EUR			750	0	750	33,0000	24.750,00	0,19
E.ON AG	EUR			0	0	1.350	21,7650	29.382,75	0,23
Gea Group AG	EUR			0	0	1.300	18,3000	23.790,00	0,19
Symrise AG	EUR			0	750	750	20,7150	15.536,25	0,12
Vossloh AG	EUR			750	0	750	78,3000	58.725,00	0,46
								176.186,90	1,38
Finnland									
Nokia OYJ	EUR			3.000	0	3.000	7,2100	21.630,00	0,17
								21.630,00	0,17
Frankreich									
France Telecom S.A.	EUR			1.500	0	3.350	16,0350	53.717,25	0,42
Total S.A.	EUR			0	0	1.250	37,9500	47.437,50	0,37
								101.154,75	0,79
Italien									
Eni S.p.A.	EUR			0	0	1.300	15,8900	20.657,00	0,16
								20.657,00	0,16
Japan									
Nintendo Co. Ltd.	JPY			100	100	200	23.010,0000	40.475,61	0,32
								40.475,61	0,32
Kanada									
Barrick Gold Corporation	USD			500	0	500	46,9600	17.268,52	0,14
								17.268,52	0,14
Norwegen									
Statoil ASA	NOK			0	0	1.500	121,7000	22.914,13	0,18
								22.914,13	0,18
Österreich									
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR			400	0	400	73,8800	29.552,00	0,23
								29.552,00	0,23
Schweiz									
Nestlé S.A.	CHF			0	0	1.600	52,4500	63.254,69	0,50
Novartis AG	CHF			0	0	800	56,5000	34.069,50	0,27
								97.324,19	0,77
Spanien									
Telefonica S.A.	EUR			1.500	0	3.000	18,1500	54.450,00	0,43
								54.450,00	0,43

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Vereinigte Staaten von Amerika									
Abbott Laboratories	USD			0	0	500	52,4900	19.302,05	0,15
Aerostale Inc.	USD			1.600	0	1.600	23,3400	27.464,88	0,22
Cisco Systems Inc.	USD			1.600	0	1.600	21,8700	25.735,09	0,20
Exxon Mobil Corporation	USD			0	0	600	61,5900	27.178,05	0,21
Google Inc. -A-	USD			100	0	100	527,6900	38.809,30	0,31
Hewlett-Packard Co.	USD			800	0	800	42,5300	25.023,17	0,20
Johnson & Johnson	USD			0	0	400	62,3100	18.330,51	0,14
Microsoft Corporation	USD			2.600	0	2.600	24,5000	46.848,57	0,37
Pfizer Inc.	USD			0	0	2.400	17,4000	30.712,66	0,24
Qualcomm Inc.	USD			500	0	500	44,3100	16.294,04	0,13
Stryker Corporation	USD			0	0	1.500	50,2400	55.423,99	0,44
Synthes Inc.	CHF			0	0	300	114,6000	25.913,92	0,20
Zimmer Holdings Inc.	USD			0	0	800	52,1500	30.683,24	0,24
								387.719,47	3,05
Notierte Titel								991.917,57	7,80
Aktien, Anrechte und Genussscheine								991.917,57	7,80
Anleihen									
Notierte Titel									
EUR									
6,500 % ABB International Finance Ltd. EMTN v.03(2011)				0	0	150.000	105,6128	158.419,20	1,25
5,875 % Ahold Finance USA Inc. EMTN v.01(2012)				90.000	0	90.000	105,3888	94.849,92	0,75
8,875 % BMW Finance NV EMTN v.08(2013)				0	0	250.000	118,9970	297.492,50	2,34
4,375 % British American Tobacco Holding BV EMTN v.04(2011)				0	0	300.000	101,9085	305.725,50	2,40
4,250 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.151 v.07(2012)				1.380.000	0	1.380.000	106,9457	1.475.850,66	11,59
3,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.148 v.06(2011)				1.050.000	0	1.050.000	101,5014	1.065.764,70	8,37
9,000 % Daimler International Finance BV v.08(2012)				0	0	200.000	109,1869	218.373,80	1,72
5,500 % Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)				150.000	0	150.000	109,4620	164.193,00	1,29
5,125 % Dte. Bahn Finance BV EMTN v.01(2013)				280.000	0	280.000	109,7195	307.214,60	2,41
4,250 % Dte. Hypothekenbank Hannover AG Pfe. S.386 v.03(2013)				400.000	0	400.000	106,3747	425.498,80	3,34
3,750 % Dte. Kreditbank AG Pfe. v.06(2011)				0	0	200.000	102,8174	205.634,80	1,62
8,125 % Dte. Telekom International Finance BV EMTN v.02(2012)				0	0	300.000	109,9795	329.938,50	2,59
4,250 % Eurohypo AG EMTN v.07(2012)				200.000	0	200.000	105,5971	211.194,20	1,66
7,250 % France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)				140.000	0	140.000	112,0780	156.909,20	1,23
2,750 % HSH Nordbank AG EMTN IS v.09(2012)				0	0	300.000	102,1162	306.348,60	2,41
4,500 % Maxingvest AG v.04(2014)				0	0	125.000	104,2500	130.312,50	1,02
4,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN v.09(2013)				125.000	0	125.000	108,1985	135.248,13	1,06
4,625 % Roche Holdings Inc. v.09(2013)				0	0	150.000	106,5857	159.878,55	1,26
2,500 % RWE Finance BV EMTN v.09(2011)				0	0	200.000	101,0174	202.034,80	1,59
2,250 % SAP AG EMTN v. 10(2013)				300.000	0	300.000	100,2170	300.651,00	2,36
3,750 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.06(2011)				0	0	300.000	100,8012	302.403,60	2,38
5,250 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)				0	0	110.000	101,8177	111.999,47	0,88
								7.065.936,03	55,52
Notierte Titel								7.065.936,03	55,52
Anleihen								7.065.936,03	55,52

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*	
Wandelanleihen										
Notierte Titel										
EUR										
6,375 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)				177.000	0	177.000	105,0000	185.850,00	1,46	
								185.850,00	1,46	
Notierte Titel								185.850,00	1,46	
Wandelanleihen								185.850,00	1,46	
Investmentfondsanteile										
Deutschland										
Flossbach von Storch Fundament	EUR	5	N/A	1	0,000	0,000	3.500,000	115,6300	404.705,00	3,18
								404.705,00	3,18	
Luxemburg										
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	5	0	0,12	0,000	0,000	3.200,000	137,8400	441.088,00	3,47
								441.088,00	3,47	
Investmentfondsanteile								845.793,00	6,65	
Zertifikate										
Notierte Titel										
Deutschland										
Dte. Boerse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR				16.000	0	16.000	30,9000	494.400,00	3,89
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Commerzbank AG Zert. v.09(2010)	EUR				4.000	0	4.000	7,1600	28.640,00	0,23
								523.040,00	4,12	
Notierte Titel								523.040,00	4,12	
Nicht notierte Titel										
Luxemburg										
Commerzbank AG/Tectum Global Hedge A1 Fund Index Zert. v.09(2049)	EUR				1	0	9 52.895,2600		476.057,34	3,74
								476.057,34	3,74	
Nicht notierte Titel								476.057,34	3,74	
Zertifikate								999.097,34	7,86	

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Discountzertifikate									
Notierte Titel									
Deutschland									
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,81 v.10(2011)	EUR			7.000	0	7.000	8,8500	61.950,00	0,49
								61.950,00	0,49
Notierte Titel								61.950,00	0,49
Discountzertifikate								61.950,00	0,49
Wertpapiervermögen								10.150.543,94	79,78
Edelmetall Gold									
USD									
Gold 413,502 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	1		397.625,40	3,13
Gold 415,322 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	1		399.375,52	3,13
								797.000,92	6,26
Edelmetall Gold								797.000,92	6,26
Bankguthaben	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit			Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR		%
Kontokorrent									
DZ PRIVATBANK S.A. ***	CHF	0,0000	täglich			4.018,87		3.029,22	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. ***	DKK	0,3250	täglich			83.237,45		11.170,41	0,09
DZ PRIVATBANK S.A. ***	EUR	0,1750	täglich			957.706,18		957.706,18	7,53
DZ PRIVATBANK S.A. ***	GBP	0,2250	täglich			6.555,47		7.618,21	0,06
DZ PRIVATBANK S.A. ***	HKD	0,0000	täglich			2.961,93		280,80	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ***	JPY	0,0000	täglich			238.271,29		2.095,65	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. ***	NOK	1,5750	täglich			7.611,05		955,36	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ***	USD	0,0250	täglich			52.587,32		38.675,68	0,30
LBBW Luxembourg S.A. *** (Callgelder)	EUR	0,4500	täglich			1.000.976,71		1.000.976,71	7,87
Summe Bankguthaben - Kontokorrent								2.022.508,22	15,90
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								-247.484,88	-1,94
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								12.722.568,20	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

*** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2010. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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		Ausgabe- aufschlag in % *	Rücknahme- abschlag in % *	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine						
Notierte Titel						
Deutschland						
Beiersdorf AG	EUR				0	400
Daimler AG	EUR				0	1.300
Dte. Telekom AG	EUR				0	2.000
Henkel AG & Co KGaA -VZ-	EUR				0	1.100
Österreich						
OMV AG	EUR				0	500
Anleihen						
Notierte Titel						
EUR						
5,375 % Bundesrepublik Deutschland v.99(2010)					0	500.000
5,000 % Hessen S.9801 v.98(2010)					0	300.000
4,250 % NRW.Bank v.07(2010)					0	500.000
USD						
2,000 % Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank EMTN v.09(2012)					0	250.000
Wandelanleihen						
Notierte Titel						
EUR						
0,875 % Heidelberg International Finance BV CV v.05(2012)					0	100.000
2,750 % MTU Aero Engines Finance CV v.07(2012)					0	100.000
Optionsscheine						
Nicht notierte Titel						
Deutschland						
Royal Bank of Scotland NV/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index WTS v.09(2010)	EUR				500	500
Investmentfondsanteile						
Deutschland						
Flossbach von Storch Wandelanleihen Europa UI	EUR	5	N/A	1,5	0,000	2.500,000
Luxemburg						
Flossbach von Storch - Europa Opportunities	EUR	5	0	0,11	0,000	600,000
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	5	0	0,12	0,000	1.950,000
RWC Funds SICAV - RWC Global Convertibles Fund	EUR	5	N/A	0,8	0,000	80,000
Zertifikate						
Notierte Titel						
Belgien						
Commerzbank AG/Mobistar Zert. v.09(2010)	EUR				0	700

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Stiftung

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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	Ausgabe- aufschlag in % *	Rücknahme- abschlag in % *	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Deutschland					
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Vossloh AG Zert. v.09(2010)	EUR			0	500
Société Générale Effekten/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Zert. v.09(2009)	EUR			0	500
Royal Bank of Scotland NV/Nintendo Zert. v.09(2010)	EUR			0	70
Discountzertifikate					
Notierte Titel					
Deutschland					
Commerzbank AG/Freenet AG DC/10,42 AG v.10(2010)	EUR			10.000	10.000
Österreich					
Dte. Bank AG/Österreichische Post AG DC/17,00 v.09(2010)	EUR			0	2.000
Optionen					
EUR					
Call on Daimler AG Dezember 2009/36,00				13	13
Call on Daimler AG November 2009/37,00				13	13
Put on Nokia OYJ Dezember 2009/9,00				30	30
Edelmetall Gold					
USD					
Gold Kilogramm (1kg)				0	5
Terminkontrakte					
EUR					
DAX Performance-Index Future Dezember 2009				3	3
DAX Performance-Index Future Juni 2010				3	3
DAX Performance-Index Future März 2010				3	3
DAX Performance-Index Future September 2010				4	4

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2010 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8605
Dänische Krone	DKK	1	7,4516
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,5483
Japanischer Yen	JPY	1	113,6981
Norwegische Krone	NOK	1	7,9667
Schweizer Franken	CHF	1	1,3267
US-Dollar	USD	1	1,3597

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Jahresbericht
1. Oktober 2009 - 30. September 2010

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.:	A0M43T	A0M43U
ISIN-Code:	LU0323577840	LU0323577923
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,04 %	0,04 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	44,40 %
Luxemburg	10,59 %
Niederlande	7,18 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,67 %
Frankreich	2,44 %
Spanien	2,38 %
Großbritannien	1,37 %
Schweiz	0,66 %
Japan	0,31 %
Österreich	0,20 %
Norwegen	0,18 %
Belgien	0,16 %
Finnland	0,15 %
Italien	0,14 %
Kanada	0,13 %
Wertpapiervermögen	74,96 %
Edelmetall Gold	7,85 %
Bankguthaben	20,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,49 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	17,76 %
Staatsanleihen	17,71 %
Investmentfondsanteile	9,41 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,31 %
Telekommunikationsdienste	3,96 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,19 %
Hardware & Ausrüstung	2,62 %
Transportwesen	2,13 %
Software & Dienste	2,01 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,00 %
Investitionsgüter	1,92 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,73 %
Immobilien	1,41 %
Versorgungsbetriebe	1,30 %
Groß- und Einzelhandel	1,12 %
Energie	0,92 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,46 %
Wertpapiervermögen	74,96 %
Edelmetall Gold	7,85 %
Bankguthaben	20,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,49 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	38,67	418.214	41.666,86	92,46
30.09.2009	46,66	480.476	5.694,88	97,12
30.09.2010	70,90	684.098	20.963,30	103,65

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	0,23	2.401	233,28	93,81
30.09.2009	0,95	9.669	657,82	97,97
30.09.2010	6,27	60.324	5.248,46	104,00

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR 30. September 2009	EUR 30. September 2010
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2009: EUR 38.236.431,68) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 56.513.288,29)	38.544.189,91	57.855.298,59
Edelmetall Gold	3.774.368,20	6.054.599,15
Bankguthaben *	4.817.702,31	15.962.926,29
Zinsforderungen	528.841,65	957.821,15
Dividendenforderungen	3.351,39	3.869,08
Forderungen aus Absatz von Aktien	0,00	990.621,50
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	959.024,78	0,00
Sonstige Aktiva **	3.741,26	2.520,92
	48.631.219,50	81.827.656,68
Optionen	-5.487,55	0,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-750,08	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-959.597,15	-4.565.151,18
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-31.563,78	-52.638,34
Depotbankvergütung ***	-3.317,53	-4.376,30
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-2.278,81	-2.985,12
Register- und Transferstellenvergütung ****	0,00	-1.795,87
Taxe d'abonnement ****	-5.374,83	-9.261,03
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.685,00	-13.684,44
	-1.022.054,73	-4.649.892,28
Netto-Teilfondsvermögen	47.609.164,77	77.177.764,40
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	490.144,508	744.422,621

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

** Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2010 - 30. September 2010

**** Rückstellungen für das 3. Quartal 2010

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2009	30. September 2010
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	46.661.922,80 EUR	70.904.221,97 EUR
Umlaufende Aktien	480.475,793	684.098,497
Aktienwert	97,12 EUR	103,65 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	947.241,97 EUR	6.273.542,43 EUR
Umlaufende Aktien	9.668,715	60.324,124
Aktienwert	97,97 EUR	104,00 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	47.609.164,77	46.661.922,80	947.241,97
Ordentlicher Nettoertrag	755.283,84	722.649,35	32.634,49
Ertragsausgleich	-151.049,96	-132.356,86	-18.693,10
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	30.738.653,40	25.270.177,09	5.468.476,31
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.526.890,84	-4.306.873,38	-220.017,46
Realisierte Gewinne	1.233.003,16	1.198.532,16	34.471,00
Realisierte Verluste	-894.282,82	-869.507,97	-24.774,85
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	2.413.882,85	2.359.678,78	54.204,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	77.177.764,40	70.904.221,97	6.273.542,43

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Erträge			
Dividenden	142.819,61	137.080,69	5.738,92
Erträge aus Investmentanteilen	15.209,00	14.712,42	496,58
Zinsen auf Anleihen	1.065.438,73	1.018.993,11	46.445,62
Bankzinsen	18.283,14	17.272,22	1.010,92
Erhaltene Bestandsprovisionen	3.537,59	3.395,54	142,05
Ertragsausgleich	364.364,31	285.509,52	78.854,79
Erträge insgesamt	1.609.652,38	1.476.963,50	132.688,88
Aufwendungen			
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-482.570,87	-448.719,92	-33.850,95
Depotbankvergütung	-46.564,99	-44.660,13	-1.904,86
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-30.354,95	-29.103,55	-1.251,40
Taxe d'abonnement	-29.016,12	-27.757,64	-1.258,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-31.301,45	-30.258,60	-1.042,85
Register- und Transferstellenvergütung	-5.692,37	-5.533,95	-158,42
Staatliche Gebühren	-1.161,12	-1.161,12	0,00
Gründungskosten	-1.220,03	-1.172,37	-47,66
Lagerstellengebühren	-8.600,39	-8.317,46	-282,93
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.571,90	-4.476,75	-95,15
Aufwandsausgleich	-213.314,35	-153.152,66	-60.161,69
Aufwendungen insgesamt	-854.368,54	-754.314,15	-100.054,39
Ordentlicher Nettoertrag	755.283,84	722.649,35	32.634,49

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,08

1,59

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Berechnung der Wiederanlage

	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Ordentlicher Nettoertrag	722.649,35	32.634,49
Ordentlicher Nettoertrag je Aktie	1,056353	0,540986
Für Wiederanlage verfügbar	722.649,35	32.634,49
Für Wiederanlage verfügbar je Aktie	1,056353	0,540986
Der Wiederanlage zugeführt	722.649,35	32.634,49
Der Wiederanlage zugeführt je Aktie	1,056353	0,540986

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	418.214,435	480.475,793
Ausgegebene Aktien	319.853,025	245.561,598
Zurückgenommene Aktien	-257.591,667	-41.938,894
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	480.475,793	684.098,497

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.400,734	9.668,715
Ausgegebene Aktien	7.490,500	52.802,850
Zurückgenommene Aktien	-222,519	-2.147,441
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	9.668,715	60.324,124

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine									
Notierte Titel									
Belgien									
Mobistar S.A.	EUR			0	0	2.700	45,1700	121.959,00	0,16
								121.959,00	0,16
Deutschland									
Bayer AG	EUR			0	0	3.100	51,0700	158.317,00	0,21
Biotest AG -VZ-	EUR			4.500	0	4.500	33,0000	148.500,00	0,19
E.ON AG	EUR			0	0	9.000	21,7650	195.885,00	0,25
Gea Group AG	EUR			0	0	7.000	18,3000	128.100,00	0,17
Symrise AG	EUR			0	5.000	5.000	20,7150	103.575,00	0,13
Vossloh AG	EUR			3.700	0	3.700	78,3000	289.710,00	0,38
								1.024.087,00	1,33
Finnland									
Nokia OYJ	EUR			16.500	0	16.500	7,2100	118.965,00	0,15
								118.965,00	0,15
Frankreich									
France Telecom S.A.	EUR			8.000	0	17.300	16,0350	277.405,50	0,36
Total S.A.	EUR			0	0	7.500	37,9500	284.625,00	0,37
								562.030,50	0,73
Italien									
Eni S.p.A.	EUR			0	0	7.000	15,8900	111.230,00	0,14
								111.230,00	0,14
Japan									
Nintendo Co. Ltd.	JPY			700	600	1.200	23.010,0000	242.853,66	0,31
								242.853,66	0,31
Kanada									
Barrick Gold Corporation	USD			3.000	0	3.000	46,9600	103.611,09	0,13
								103.611,09	0,13
Norwegen									
Statoil ASA	NOK			0	0	9.200	121,7000	140.540,00	0,18
								140.540,00	0,18
Österreich									
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR			2.100	0	2.100	73,8800	155.148,00	0,20
								155.148,00	0,20
Schweiz									
Nestlé S.A.	CHF			0	0	8.500	52,4500	336.040,55	0,44
Novartis AG	CHF			0	0	4.000	56,5000	170.347,48	0,22
								506.388,03	0,66

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 31. März 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Spanien									
Telefonica S.A.	EUR			10.000	0	18.000	18,1500	326.700,00	0,42
								326.700,00	0,42
Vereinigte Staaten von Amerika									
Abbott Laboratories	USD			0	0	2.500	52,4900	96.510,26	0,13
Aeropostale Inc.	USD			9.500	0	9.500	23,3400	163.072,74	0,21
Cisco Systems Inc.	USD			9.500	0	9.500	21,8700	152.802,09	0,20
Exxon Mobil Corporation	USD			0	0	4.000	61,5900	181.187,03	0,23
Google Inc. -A-	USD			500	0	500	527,6900	194.046,48	0,25
Hewlett-Packard Co.	USD			4.500	0	4.500	42,5300	140.755,31	0,18
Johnson & Johnson	USD			0	0	2.200	62,3100	100.817,83	0,13
Microsoft Corporation	USD			14.200	0	14.200	24,5000	255.865,26	0,33
Pfizer Inc.	USD			0	0	10.000	17,4000	127.969,41	0,17
Qualcomm Inc.	USD			3.100	0	3.100	44,3100	101.023,02	0,13
Stryker Corporation	USD			0	0	8.300	50,2400	306.679,42	0,40
Synthes Inc.	CHF			0	0	1.950	114,6000	168.440,49	0,22
Zimmer Holdings Inc.	USD			0	0	4.200	52,1500	161.087,01	0,21
								2.150.256,35	2,79
Notierte Titel								5.563.768,63	7,20
Aktien, Anrechte und Genussscheine								5.563.768,63	7,20
Anleihen									
Notierte Titel									
EUR									
6,500 %	ABB International Finance Ltd. EMTN v.03(2011)			0	0	1.000.000	105,6128	1.056.128,00	1,37
5,875 %	Ahold Finance USA Inc. EMTN v.01(2012)			720.000	0	720.000	105,3888	758.799,36	0,98
2,750 %	Bayerische Landesbank v.09(2012)			0	0	2.250.000	102,2085	2.299.691,25	2,98
4,250 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.151 v.07(2012)			5.900.000	0	5.900.000	106,9457	6.309.796,30	8,19
3,500 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.148 v.06(2011)			5.800.000	0	5.800.000	101,5014	5.887.081,20	7,64
3,750 %	Bundesrepublik Deutschland S.03 v.03(2013)			1.350.000	0	1.350.000	107,7082	1.454.060,70	1,88
5,875 %	Daimler International Finance BV v.08(2011)			0	0	1.000.000	103,7392	1.037.392,00	1,34
5,500 %	Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)			1.250.000	0	1.250.000	109,4620	1.368.275,00	1,77
5,125 %	Dte. Bahn Finance BV EMTN v.01(2013)			1.500.000	0	1.500.000	109,7195	1.645.792,50	2,13
4,250 %	Dte. Hypothekbank Hannover AG Pfe. S.386 v.03(2013)			2.700.000	0	2.700.000	106,3747	2.872.116,90	3,72
3,750 %	Dte. Kreditbank AG Pfe. v.06(2011)			0	0	1.000.000	102,8174	1.028.174,00	1,33
4,250 %	Dte. Postbank AG EMTN v.08(2013)			1.000.000	0	1.000.000	106,4080	1.064.080,00	1,38
4,000 %	Dte. Telekom International Finance BV v.06(2011)			0	0	1.000.000	101,4287	1.014.287,00	1,31
4,250 %	Eurohypo AG EMTN v.07(2012)			2.400.000	0	2.400.000	105,5971	2.534.330,40	3,28
7,250 %	France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)			1.180.000	0	1.180.000	112,0780	1.322.520,40	1,71
4,500 %	Maxingvest AG v.04(2014)			0	0	675.000	104,2500	703.687,50	0,91
4,875 %	Merck Financial Services GmbH EMTN v.09(2013)			675.000	0	675.000	108,1985	730.339,88	0,95
4,625 %	Roche Holdings Inc. v.09(2013)			0	0	650.000	106,5857	692.807,05	0,90
2,500 %	RWE Finance BV EMTN v.09(2011)			0	0	800.000	101,0174	808.139,20	1,05

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *	
EUR										
2,250 % SAP AG EMTN v.10(2013)				860.000	0	860.000	100,2170	861.866,20	1,12	
3,750 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.06(2011)				0	0	1.500.000	100,8012	1.512.018,00	1,96	
5,250 % Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)				0	0	675.000	101,8177	687.269,48	0,89	
								37.648.652,32	48,79	
Notierte Titel								37.648.652,32	48,79	
Anleihen								37.648.652,32	48,79	
Wandelanleihen										
Notierte Titel										
EUR										
6,375 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)				1.033.000	0	1.033.000	105,0000	1.084.650,00	1,41	
								1.084.650,00	1,41	
Notierte Titel								1.084.650,00	1,41	
Wandelanleihen								1.084.650,00	1,41	
Investmentfondsanteile										
Deutschland										
Flossbach von Storch Fundament	EUR	5	N/A	1	4.000,000	0,000	24.700,000	115,6300	2.856.061,00	3,70
Flossbach von Storch	EUR	5	N/A	1,5	0,000	8.400,000	6.000,000	106,9700	641.820,00	0,83
Wandelanleihen Europa UI										
								3.497.881,00	4,53	
Luxemburg										
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	5	0	0,12	4.000,000	0,000	22.500,000	137,8400	3.101.400,00	4,02
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	5	0	0,12	0,000	5.800,000	5.000,000	132,2700	661.350,00	0,86
								3.762.750,00	4,88	
Investmentfondsanteile								7.260.631,00	9,41	
Zertifikate										
Notierte Titel										
Deutschland										
Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR				83.000	6.000	77.000	30,9000	2.379.300,00	3,08
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Commerzbank AG Zert. v.09(2010)	EUR				25.000	0	25.000	7,1600	179.000,00	0,22
								2.558.300,00	3,30	
Notierte Titel								2.558.300,00	3,30	

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in %**	Rücknahme- abschlag in %**	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Nicht notierte Titel									
Luxemburg									
Commerzbank AG/Tectum Global Hedge A1 Fund Index Zert. v.09(2049)	EUR			5	0	64	52.895,2600	3.385.296,64	4,40
								3.385.296,64	4,40
Nicht notierte Titel								3.385.296,64	4,40
Zertifikate								5.943.596,64	7,70
Discountzertifikate									
Notierte Titel									
Deutschland									
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,81 v.10(2011)	EUR			40.000	0	40.000	8,8500	354.000,00	0,45
								354.000,00	0,45
Notierte Titel								354.000,00	0,45
Discountzertifikate								354.000,00	0,45
Wertpapiervermögen								57.855.298,59	74,96
Edelmetall Gold									
USD									
Gold 369,868 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		355.660,77	0,47
Gold 375,262 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		360.855,39	0,47
Gold 381,598 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		366.940,45	0,48
Gold 384,254 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		369.502,18	0,48
Gold 388,146 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		373.244,76	0,48
Gold 389,141 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		374.200,60	0,48
Gold 394,803 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		379.643,30	0,49
Gold 396,472 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		381.249,19	0,49
Gold 396,999 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		381.749,23	0,49
Gold 399,237 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		383.903,24	0,50
Gold 399,773 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		384.425,39	0,50
Gold 400,786 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		385.399,50	0,50
Gold 401,775 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		386.350,53	0,50
Gold 402,558 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		387.095,78	0,50
Gold 402,658 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		387.199,63	0,50
Gold 413,036 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		397.179,21	0,52
								6.054.599,15	7,85
Edelmetall Gold								6.054.599,15	7,85

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	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	16.583,77	12.500,02	0,02
DZ PRIVATBANK S.A. ***				DKK	0,3250	täglich	2.140,39	287,24	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ***				EUR	0,1750	täglich	8.811.672,60	8.811.672,60	11,41
DZ PRIVATBANK S.A. ***				GBP	0,2250	täglich	34.710,24	40.337,29	0,05
DZ PRIVATBANK S.A. ***				HKD	0,0000	täglich	1.366,06	129,51	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ***				JPY	0,0000	täglich	864.409,45	7.602,67	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ***				NOK	1,5750	täglich	42.341,43	5.314,80	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ***				USD	0,0250	täglich	104.240,91	76.664,64	0,10
LBBW Luxembourg S.A. *** (Callgelder)				EUR	0,4500	täglich	3.002.963,32	3.002.963,32	3,89
LBBW Luxembourg S.A. *** (Callgelder)				EUR	0,4500	täglich	4.005.454,20	4.005.454,20	5,19
Summe Bankguthaben - Kontokorrent								15.962.926,29	20,68
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								-2.695.059,63	-3,49
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								77.177.764,40	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

*** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2010. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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		Ausgabe- aufschlag in % *	Rücknahme- abschlag in % *	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine						
Notierte Titel						
Deutschland						
Beiersdorf AG	EUR				0	2.200
Daimler AG	EUR				0	7.000
Dte. Telekom AG	EUR				0	15.000
Henkel AG & Co KGaA -VZ-	EUR				0	5.000
Österreich						
OMV AG	EUR				0	3.000
Schweiz						
Transocean Ltd.	USD				0	2.400
Anleihen						
Notierte Titel						
EUR						
3,500 % BASF SE v.03(2010)					0	1.500.000
3,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.145 v.04(2009)					0	4.000.000
7,000 % France Telecom S.A. EMTN v.02(2009)					0	1.500.000
3,000 % Niederlande v.04(2010)					0	3.000.000
Wandelanleihen						
Notierte Titel						
EUR						
0,875 % Heidelberg International Finance BV CV v.05(2012)					0	500.000
2,750 % MTU Aero Engines Finance CV v.07(2012)					0	600.000
Optionsscheine						
Nicht notierte Titel						
Deutschland						
Royal Bank of Scotland NV/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index WTS v.09(2010)	EUR					3.000
Investmentfondsanteile						
Luxemburg						
db x-trackers - DOW JONES STOXX 600 BANKS SHORT DAILY ETF	EUR	N/A	N/A	0,3	0,000	3.000,000
Flossbach von Storch - Europa Opportunities	EUR	5	0	0,11	0,000	5.000,000
RWC Funds SICAV - RWC Global Convertibles Fund	EUR	5	N/A	0,8	0,000	650,000
Zertifikate						
Notierte Titel						
Belgien						
Commerzbank AG/Mobistar Zert. v.09(2010)	EUR					3.900
Deutschland						
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Vosloh AG Zert. v.09(2010)	EUR					2.400
Société Générale Effekten/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Zert. v.09(2009)	EUR					3.200
Royal Bank of Scotland NV/Nintendo Zert. v.09(2010)	EUR					270

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Defensiv

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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		Ausgabe- aufschlag in % *	Rücknahme- abschlag in % *	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Discountzertifikate						
Notierte Titel						
Deutschland						
Commerzbank AG/Freenet AG DC/10,42 AG v.10(2010)	EUR				53.000	53.000
Österreich						
Dte. Bank AG/Österreichische Post AG DC/17,00 v.09(2010)	EUR				0	11.500
Optionen						
EUR						
Call on Daimler AG Dezember 2009/36,00					70	70
Call on Daimler AG November 2009/37,00					70	70
Put on Nokia OYJ Dezember 2009/9,00					165	165
Put on Telefonica S.A. März 2010/16,00					100	100
USD						
Put on Wal-Mart Stores Inc Dezember 2009/47,50					70	0
Edelmetall Gold						
USD						
Gold 406,546 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	1
Gold 419,034 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	1
Terminkontrakte						
EUR						
DAX Performance-Index Future Dezember 2009					20	20
DAX Performance-Index Future Juni 2010					20	20
DAX Performance-Index Future März 2010					20	20
DAX Performance-Index Future September 2010					30	30

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2010 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8605
Dänische Krone	DKK	1	7,4516
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,5483
Japanischer Yen	JPY	1	113,6981
Norwegische Krone	NOK	1	7,9667
Schweizer Franken	CHF	1	1,3267
US-Dollar	USD	1	1,3597

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Jahresbericht
1. Oktober 2009 - 30. September 2010

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.:	A0M43V	A0M43W
ISIN-Code:	LU0323578061	LU0323578145
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,04 %	0,04 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	39,66 %
Luxemburg	15,12 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,16 %
Spanien	4,13 %
Frankreich	3,15 %
Niederlande	3,00 %
Schweiz	1,59 %
Großbritannien	1,07 %
Japan	0,73 %
Österreich	0,59 %
Finnland	0,36 %
Belgien	0,35 %
Kanada	0,32 %
Italien	0,31 %
Norwegen	0,27 %
Wertpapiervermögen	79,81 %
Edelmetall Gold	8,92 %
Bankguthaben	10,79 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,48 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	17,98 %
Banken	15,42 %
Staatsanleihen	9,89 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,92 %
Hardware & Ausrüstung	4,81 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,90 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,77 %
Telekommunikationsdienste	3,66 %
Software & Dienste	3,22 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,08 %
Investitionsgüter	2,24 %
Energie	2,01 %
Immobilien	1,69 %
Groß- und Einzelhandel	1,54 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,12 %
Versorgungsbetriebe	0,56 %
Wertpapiervermögen	79,81 %
Edelmetall Gold	8,92 %
Bankguthaben	10,79 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,48 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	39,06	430.844	42.842,67	90,66
30.09.2009	42,68	442.497	881,66	96,46
30.09.2010	56,10	533.907	9.461,96	105,08

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	0,72	7.992	752,45	90,09
30.09.2009	5,67	59.539	4.374,37	95,31
30.09.2010	8,09	78.322	1.902,46	103,30

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR 30. September 2009	EUR 30. September 2010
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2009: EUR 40.947.385,61) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 49.103.427,53)	40.946.956,94	51.231.577,36
Edelmetall Gold	4.530.535,53	5.725.695,13
Bankguthaben *	3.334.553,34	6.927.890,61
Zinsforderungen	398.609,69	473.146,61
Dividendenforderungen	7.765,58	7.332,72
Forderungen aus Absatz von Aktien	999,92	865.082,56
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	128.692,13	0,00
Sonstige Aktiva **	4.679,40	3.153,06
	49.352.792,53	65.233.878,05
Optionen	-10.975,11	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-925.327,44	-968.767,94
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-33.956,76	-44.969,76
Depotbankvergütung ***	-3.365,93	-3.640,43
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-2.312,06	-2.483,18
Register- und Transferstellenvergütung ****	0,00	-1.795,87
Taxe d'abonnement ****	-4.873,44	-7.287,77
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.685,00	-13.685,00
	-994.495,74	-1.042.629,95
Netto-Teilfondsvermögen	48.358.296,79	64.191.248,10
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	502.036,412	612.229,309

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

** Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2010 - 30. September 2010

**** Rückstellungen für das 3. Quartal 2010

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2009	30. September 2010
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	42.683.753,33 EUR	56.100.868,65 EUR
Umlaufende Aktien	442.496,994	533.907,289
Aktienwert	96,46 EUR	105,08 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.674.543,46 EUR	8.090.379,45 EUR
Umlaufende Aktien	59.539,418	78.322,020
Aktienwert	95,31 EUR	103,30 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	48.358.296,79	42.683.753,33	5.674.543,46
Ordentlicher Nettoertrag	358.272,73	348.206,60	10.066,13
Ertragsausgleich	-21.652,37	-21.517,97	-134,40
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	18.022.711,29	16.009.315,56	2.013.395,73
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-6.658.290,09	-6.547.350,77	-110.939,32
Realisierte Gewinne	1.641.469,67	1.447.750,86	193.718,81
Realisierte Verluste	-1.225.420,21	-1.079.245,75	-146.174,46
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	3.715.860,29	3.259.956,79	455.903,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	64.191.248,10	56.100.868,65	8.090.379,45

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Erträge			
Dividenden	273.779,31	241.631,23	32.148,08
Erträge aus Investmentanteilen	7.341,83	6.495,89	845,94
Zinsen auf Anleihen	685.167,32	603.302,77	81.864,55
Bankzinsen	12.038,61	10.617,49	1.421,12
Erhaltene Bestandsprovisionen	3.177,82	2.813,97	363,85
Ertragsausgleich	90.164,21	71.799,61	18.364,60
Erträge insgesamt	1.071.669,10	936.660,96	135.008,14
Aufwendungen			
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-490.311,20	-401.897,85	-88.413,35
Depotbankvergütung	-45.534,22	-40.129,94	-5.404,28
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-29.644,89	-26.122,02	-3.522,87
Taxe d'abonnement	-26.716,94	-23.540,22	-3.176,72
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.299,63	-21.444,41	-2.855,22
Register- und Transferstellenvergütung	-5.696,10	-5.030,59	-665,51
Staatliche Gebühren	-8.169,30	-7.203,09	-966,21
Gründungskosten	-1.526,23	-1.344,94	-181,29
Lagerstellengebühren	-8.109,68	-7.155,74	-953,94
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.876,34	-4.303,92	-572,42
Aufwandsausgleich	-68.511,84	-50.281,64	-18.230,20
Aufwendungen insgesamt	-713.396,37	-588.454,36	-124.942,01
Ordentlicher Nettoertrag	358.272,73	348.206,60	10.066,13

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,08

1,58

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Berechnung der Wiederanlage

	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Ordentlicher Nettoertrag	348.206,60	10.066,13
Ordentlicher Nettoertrag je Aktie	0,652186	0,128522
Für Wiederanlage verfügbar	348.206,60	10.066,13
Für Wiederanlage verfügbar je Aktie	0,652186	0,128522
Der Wiederanlage zugeführt	348.206,60	10.066,13
Der Wiederanlage zugeführt je Aktie	0,652186	0,128522

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	430.844,111	442.496,994
Ausgegebene Aktien	77.164,816	154.854,147
Zurückgenommene Aktien	-65.511,933	-63.443,852
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	442.496,994	533.907,289

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.992,401	59.539,418
Ausgegebene Aktien	51.981,811	19.888,128
Zurückgenommene Aktien	-434,794	-1.105,526
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	59.539,418	78.322,020

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine									
Notierte Titel									
Belgien									
Mobistar S.A.	EUR			0	0	5.000	45,1700	225.850,00	0,35
								225.850,00	0,35
Deutschland									
Bayer AG	EUR			0	0	5.600	51,0700	285.992,00	0,45
Biotest AG -VZ-	EUR			9.500	0	9.500	33,0000	313.500,00	0,49
E.ON AG	EUR			0	0	16.500	21,7650	359.122,50	0,56
Gea Group AG	EUR			0	0	12.000	18,3000	219.600,00	0,34
Symrise AG	EUR			0	10.000	10.000	20,7150	207.150,00	0,32
Vossloh AG	EUR			6.800	0	6.800	78,3000	532.440,00	0,83
								1.917.804,50	2,99
Finnland									
Nokia OYJ	EUR			32.000	0	32.000	7,2100	230.720,00	0,36
								230.720,00	0,36
Frankreich									
France Telecom S.A.	EUR			18.000	0	36.600	16,0350	586.881,00	0,91
Total S.A.	EUR			0	0	14.000	37,9500	531.300,00	0,83
								1.118.181,00	1,74
Italien									
Eni S.p.A.	EUR			0	0	12.500	15,8900	198.625,00	0,31
								198.625,00	0,31
Japan									
Nintendo Co. Ltd.	JPY			1.300	1.200	2.300	23.010,0000	465.469,52	0,73
								465.469,52	0,73
Kanada									
Barrick Gold Corporation	USD			6.000	0	6.000	46,9600	207.222,18	0,32
								207.222,18	0,32
Norwegen									
Statoil ASA	NOK			0	0	11.500	121,7000	175.675,00	0,27
								175.675,00	0,27
Österreich									
Intercell AG	EUR			4.100	0	4.100	17,0000	69.700,00	0,11
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR			4.200	0	4.200	73,8800	310.296,00	0,48
								379.996,00	0,59
Schweiz									
Nestlé S.A.	CHF			0	0	16.000	52,4500	632.546,92	0,99
Novartis AG	CHF			0	0	9.000	56,5000	383.281,83	0,60
								1.015.828,75	1,59
Spanien									
Telefonica S.A.	EUR			17.000	0	35.000	18,1500	635.250,00	0,99
								635.250,00	0,99

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Vereinigte Staaten von Amerika									
Abbott Laboratories	USD			0	0	4.500	52,4900	173.718,47	0,27
Aeropostale Inc.	USD			15.000	0	15.000	23,3400	257.483,27	0,40
Cisco Systems Inc.	USD			17.000	0	17.000	21,8700	273.435,32	0,43
Exxon Mobil Corporation	USD			0	0	8.500	61,5900	385.022,43	0,60
Google Inc. -A-	USD			1.000	0	1.000	527,6900	388.092,96	0,60
Hewlett-Packard Co.	USD			7.000	0	7.000	42,5300	218.952,71	0,34
Johnson & Johnson	USD			0	0	4.000	62,3100	183.305,14	0,29
Microsoft Corporation	USD			27.500	0	27.500	24,5000	495.513,72	0,77
Pfizer Inc.	USD			0	0	19.000	17,4000	243.141,87	0,38
Qualcomm Inc.	USD			6.200	0	6.200	44,3100	202.046,04	0,31
Stryker Corporation	USD			0	0	15.700	50,2400	580.104,43	0,90
Synthes Inc.	CHF			0	0	3.750	114,6000	323.924,02	0,50
Western Digital Corporation	USD			7.000	0	7.000	28,7300	147.907,63	0,23
Zimmer Holdings Inc.	USD			0	0	10.000	52,1500	383.540,48	0,60
								4.256.188,49	6,62
Notierte Titel								10.826.810,44	16,86
Aktien, Anrechte und Genussscheine								10.826.810,44	16,86
Anleihen									
Notierte Titel									
EUR									
6,500 %	ABB International Finance Ltd. EMTN v.03(2011)			0	0	650.000	105,6128	686.483,20	1,07
5,875 %	Ahold Finance USA Inc. EMTN v.01(2012)			890.000	0	890.000	105,3888	937.960,32	1,46
2,750 %	Bayerische Landesbank v.09(2012)			0	0	2.250.000	102,2085	2.299.691,25	3,58
3,500 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.148 v.06(2011)			4.500.000	0	4.500.000	101,5014	4.567.563,00	7,12
3,750 %	Bundesrepublik Deutschland S.03 v.03(2013)			1.650.000	0	1.650.000	107,7082	1.777.185,30	2,77
5,875 %	Daimler International Finance BV v.08(2011)			0	0	300.000	103,7392	311.217,60	0,48
5,500 %	Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)			850.000	0	850.000	109,4620	930.427,00	1,45
3,750 %	Dte. Kreditbank AG Pfe. v.06(2011)			0	0	1.000.000	102,8174	1.028.174,00	1,60
4,250 %	Eurohypo AG EMTN v.07(2012)			1.900.000	0	1.900.000	105,5971	2.006.344,90	3,13
7,250 %	France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)			810.000	0	810.000	112,0780	907.831,80	1,41
4,500 %	Maxingvest AG v.04(2014)			0	0	700.000	104,2500	729.750,00	1,14
4,875 %	Merck Financial Services GmbH EMTN v.09(2013)			700.000	0	700.000	108,1985	757.389,50	1,18
4,625 %	Roche Holdings Inc. v.09(2013)			0	0	650.000	106,5857	692.807,05	1,08
2,250 %	SAP AG EMTN v.10(2013)			720.000	0	720.000	100,2170	721.562,40	1,12
3,750 %	Telefonica Emisiones S.A.U. v.06(2011)			0	0	2.000.000	100,8012	2.016.024,00	3,14
5,250 %	Volkswagen International Finance NV EMTN v.09(2011)			0	0	675.000	101,8177	687.269,48	1,07
								21.057.680,80	32,80
Notierte Titel								21.057.680,80	32,80
Anleihen								21.057.680,80	32,80

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere		Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Wandelanleihen										
Notierte Titel										
EUR										
6,375 %	TAG Immobilien AG CV v.10(2015)				1.033.000	0	1.033.000	105,0000	1.084.650,00	1,69
									1.084.650,00	1,69
									1.084.650,00	1,69
									1.084.650,00	1,69
Investmentfondsanteile										
Deutschland										
Flossbach von Storch Fundament	EUR	5	N/A	1	0,000	0,000	35.000,000	115,6300	4.047.050,00	6,30
Flossbach von Storch	EUR	5	N/A	1,5	0,000	4.000,000	10.000,000	106,9700	1.069.700,00	1,67
Wandelanleihen Europa UI										
									5.116.750,00	7,97
Luxemburg										
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	5	0	0,12	0,000	12.000,000	37.000,000	137,8400	5.100.080,00	7,95
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	5	0	0,12	0,000	5.500,000	10.000,000	132,2700	1.322.700,00	2,06
									6.422.780,00	10,01
									11.539.530,00	17,98
Zertifikate										
Notierte Titel										
Deutschland										
Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR				80.000	10.000	70.000	30,9000	2.163.000,00	3,37
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Commerzbank AG Zert. v.09(2010)	EUR				75.000	0	75.000	7,1600	537.000,00	0,84
									2.700.000,00	4,21
									2.700.000,00	4,21
Nicht notierte Titel										
Luxemburg										
Commerzbank AG/Tectum Global Hedge A1 Fund Index Zert. v.09(2049)	EUR				9	0	62	52.895,2600	3.279.506,12	5,11
									3.279.506,12	5,11
									3.279.506,12	5,11
									5.979.506,12	9,32

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Discountzertifikate									
Notierte Titel									
Deutschland									
Commerzbank AG/ Freenet AG DC/9,81 v.10(2011)	EUR			84.000	0	84.000	8,8500	743.400,00	1,16
								743.400,00	1,16
								743.400,00	1,16
								743.400,00	1,16
								51.231.577,36	79,81
Edelmetall Gold									
USD									
Gold 367,696 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		353.574,08	0,55
Gold 376,596 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		362.138,17	0,56
Gold 387,023 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		372.164,87	0,58
Gold 391,960 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		376.912,33	0,59
Gold 393,531 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		378.422,06	0,59
Gold 393,926 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		378.797,09	0,59
Gold 398,582 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		383.278,19	0,60
Gold 399,285 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		383.951,31	0,60
Gold 401,434 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		386.018,78	0,60
Gold 403,393 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		387.903,53	0,60
Gold 404,205 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		388.682,43	0,61
Gold 407,943 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		392.278,85	0,61
Gold 408,396 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		392.717,34	0,61
Gold 408,771 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		393.076,99	0,61
Gold 411,589 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		395.779,11	0,62
								5.725.695,13	8,92
								5.725.695,13	8,92
Edelmetall Gold									
Bankguthaben									
Kontokorrent									
	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit			Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR		%
DZ PRIVATBANK S.A. ***	CHF	0,0000	täglich			32.610,24	24.579,97		0,04
DZ PRIVATBANK S.A. ***	EUR	0,1750	täglich			6.690.503,54	6.690.503,54		10,42
DZ PRIVATBANK S.A. ***	GBP	0,2250	täglich			292,95	340,44		0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ***	JPY	0,0000	täglich			19.325.935,13	169.975,88		0,26
DZ PRIVATBANK S.A. ***	NOK	1,5750	täglich			52.838,44	6.632,41		0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ***	USD	0,0250	täglich			48.756,63	35.858,37		0,06
Summe Bankguthaben - Kontokorrent							6.927.890,61		10,79
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							306.085,00		0,48
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							64.191.248,10		100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

*** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2010. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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		Ausgabe- aufschlag in % *	Rücknahme- abschlag in % *	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine						
Notierte Titel						
Deutschland						
Beiersdorf AG	EUR				0	4.000
Daimler AG	EUR				0	13.500
Dte. Telekom AG	EUR				0	30.000
Henkel AG & Co KGaA -VZ-	EUR				0	10.000
Frankreich						
Sanofi-Aventis S.A.	EUR				0	3.500
Japan						
Toyota Motor Corporation	JPY				0	5.000
Österreich						
OMV AG	EUR				0	3.000
Schweiz						
Transocean Ltd.	USD				0	5.000
Anleihen						
Notierte Titel						
EUR						
7,000 % France Telecom S.A. EMTN v.02(2009)					0	3.500.000
USD						
2,000 % Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank EMTN v.09(2012)					0	1.350.000
Wandelanleihen						
Notierte Titel						
EUR						
0,875 % Heidelberg International Finance BV CV v.05(2012)					0	800.000
Optionsscheine						
Nicht notierte Titel						
Deutschland						
Royal Bank of Scotland NV/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index WTS v.09(2010)	EUR				6.000	6.000
Investmentfondsanteile						
Luxemburg						
db x-trackers - DOW JONES STOXX 600 BANKS SHORT DAILY ETF	EUR	N/A	N/A	0,3	0,000	6.000,000
Flossbach von Storch - Europa Opportunities	EUR	5	0	0,11	0,000	5.000,000
RWC Funds SICAV - RWC Global Convertibles Fund	EUR	5	N/A	0,8	0,000	900,000
Zertifikate						
Notierte Titel						
Belgien						
Commerzbank AG/Mobistar Zert. v.09(2010)	EUR				0	7.400

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Ausgewogen

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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		Ausgabe- aufschlag in % *	Rücknahme- abschlag in % *	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Deutschland						
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Vossloh AG Zert. v.09(2010)	EUR				0	4.300
Société Générale Effekten/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Zert. v.09(2009)	EUR				0	6.400
Royal Bank of Scotland NV/Nintendo Zert. v.09(2010)	EUR				0	750
Discountzertifikate						
Notierte Titel						
Deutschland						
Commerzbank AG/Freenet AG DC/10,42 AG v.10(2010)	EUR				109.000	109.000
Österreich						
Dte. Bank AG/Österreichische Post AG DC/17,00 v.09(2010)	EUR				0	22.500
Optionen						
EUR						
Call on Daimler AG Dezember 2009/36,00					135	135
Call on Daimler AG November 2009/37,00					135	135
Call on Sanofi-Synthelabo S.A. Dezember 2009/52,00					350	350
Put on Nokia OYJ Dezember 2009/9,00					320	320
Put on Telefonica S.A. März 2010/16,00					200	200
USD						
Put on Wal-Mart Stores Inc Dezember 2009/47,50					140	0
Edelmetall Gold						
USD						
Gold 361,655 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	1
Gold 362,690 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	1
Gold 366,609 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	1
Terminkontrakte						
EUR						
DAX Performance-Index Future Dezember 2009					25	25
DAX Performance-Index Future Juni 2010					20	20
DAX Performance-Index Future März 2010					25	25
DAX Performance-Index Future September 2010					40	40

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2010 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8605
Japanischer Yen	JPY	1	113,6981
Norwegische Krone	NOK	1	7,9667
Schweizer Franken	CHF	1	1,3267
US-Dollar	USD	1	1,3597

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Jahresbericht
1. Oktober 2009 - 30. September 2010

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:	0,04 %	0,04 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	30,93 %
Luxemburg	18,11 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,15 %
Niederlande	4,57 %
Frankreich	4,54 %
Spanien	3,09 %
Schweiz	2,75 %
Großbritannien	2,07 %
Japan	1,25 %
Österreich	0,96 %
Kanada	0,81 %
Belgien	0,67 %
Finnland	0,64 %
Italien	0,59 %
Norwegen	0,36 %
Wertpapiervermögen	83,49 %
Edelmetall Gold	11,25 %
Bankguthaben	4,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,39 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	20,19 %
Banken	10,61 %
Staatsanleihen	6,68 %
Telekommunikationsdienste	6,58 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,70 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,42 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,33 %
Hardware & Ausrüstung	4,24 %
Software & Dienste	3,66 %
Energie	3,59 %
Investitionsgüter	3,06 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,64 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,18 %
Groß- und Einzelhandel	2,17 %
Immobilien	1,86 %
Transportwesen	1,62 %
Versorgungsbetriebe	0,96 %
Wertpapiervermögen	83,49 %
Edelmetall Gold	11,25 %
Bankguthaben	4,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,39 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	27,49	316.606	31.063,56	86,82
30.09.2009	29,98	326.036	661,05	91,95
30.09.2010	33,13	327.267	78,57	101,23

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	0,31	3.609	325,50	86,46
30.09.2009	0,53	5.771	168,65	91,14
30.09.2010	0,80	8.022	218,93	99,80

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR 30. September 2009	EUR 30. September 2010
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2009: EUR 25.667.750,42) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 26.380.776,53)	26.462.207,29	28.327.237,93
Edelmetall Gold	2.986.117,38	3.815.598,89
Bankguthaben *	1.019.866,05	1.651.593,62
Zinsforderungen	77.455,62	169.517,38
Dividendenforderungen	6.879,91	6.691,74
Forderungen aus Absatz von Aktien	0,00	699,23
Sonstige Aktiva **	2.908,80	1.960,00
	30.555.435,05	33.973.298,79
Optionen	-10.191,17	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung ***	-20.135,44	-22.344,81
Depotbankvergütung ***	-2.119,75	-1.924,53
Zentralverwaltungsstellenvergütung ***	-1.456,05	-1.312,74
Register- und Transferstellenvergütung ****	0,00	-1.795,87
Taxe d'abonnement ****	-2.909,93	-3.824,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.685,00	-13.684,43
	-50.497,34	-44.886,91
Netto-Teilfondsvermögen	30.504.937,71	33.928.411,88
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	331.806,992	335.289,504

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

** Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2010 - 30. September 2010

**** Rückstellungen für das 3. Quartal 2010

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2009	30. September 2010
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	29.978.955,14 EUR	33.127.793,33 EUR
Umlaufende Aktien	326.035,925	327.267,231
Aktienwert	91,95 EUR	101,23 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	525.982,57 EUR	800.618,55 EUR
Umlaufende Aktien	5.771,067	8.022,273
Aktienwert	91,14 EUR	99,80 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.504.937,71	29.978.955,14	525.982,57
Ordentlicher Nettoertrag	142.007,18	142.728,69	-721,51
Ertragsausgleich	198,81	-122,59	321,40
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.091.456,40	4.837.504,04	253.952,36
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.793.955,68	-4.758.936,91	-35.018,77
Realisierte Gewinne	1.800.775,26	1.767.107,71	33.667,55
Realisierte Verluste	-1.089.420,09	-1.070.441,81	-18.978,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	2.272.412,29	2.230.999,06	41.413,23
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	33.928.411,88	33.127.793,33	800.618,55

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Erträge			
Dividenden	245.128,00	240.007,79	5.120,21
Erträge aus Investmentanteilen	32.806,52	32.261,10	545,42
Zinsen auf Anleihen	226.407,56	221.768,48	4.639,08
Bankzinsen	4.671,79	4.578,58	93,21
Erhaltene Bestandsprovisionen	2.338,41	2.288,78	49,63
Ertragsausgleich	-293,69	-1.926,33	1.632,64
Erträge insgesamt	511.058,59	498.978,40	12.080,19
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1,19	-1,16	-0,03
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-265.298,11	-256.528,91	-8.769,20
Depotbankvergütung	-26.234,01	-25.710,90	-523,11
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.093,88	-16.753,26	-340,62
Taxe d'abonnement	-15.052,23	-14.751,46	-300,77
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.083,49	-21.632,90	-450,59
Register- und Transferstellenvergütung	-5.685,50	-5.581,42	-104,08
Staatliche Gebühren	-7.706,88	-7.545,46	-161,42
Gründungskosten	-949,64	-930,62	-19,02
Lagerstellengebühren	-5.334,91	-5.232,23	-102,68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.706,45	-3.630,31	-76,14
Aufwandsausgleich	94,88	2.048,92	-1.954,04
Aufwendungen insgesamt	-369.051,41	-356.249,71	-12.801,70
Ordentlicher Nettoertrag	142.007,18	142.728,69	-721,51

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,11 1,64

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Berechnung der Wiederanlage

	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Ordentlicher Nettoertrag	142.728,69	-721,51
Ordentlicher Nettoertrag je Aktie	0,436123	-0,089938
Für Wiederanlage verfügbar	142.728,69	-721,51
Für Wiederanlage verfügbar je Aktie	0,436123	-0,089938
Der Wiederanlage zugeführt	142.728,69	-721,51
Der Wiederanlage zugeführt je Aktie	0,436123	-0,089938

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	316.606,059	326.035,925
Ausgegebene Aktien	91.450,899	49.880,437
Zurückgenommene Aktien	-82.021,033	-48.649,131
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	326.035,925	327.267,231

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.608,673	5.771,067
Ausgegebene Aktien	2.981,054	2.607,364
Zurückgenommene Aktien	-818,660	-356,158
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	5.771,067	8.022,273

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine									
Notierte Titel									
Belgien									
Mobistar S.A.	EUR			0	0	5.000	45,1700	225.850,00	0,67
								225.850,00	0,67
Deutschland									
Bayer AG	EUR			0	0	4.900	51,0700	250.243,00	0,74
Biotest AG -VZ-	EUR			7.900	0	7.900	33,0000	260.700,00	0,77
E.ON AG	EUR			0	0	15.000	21,7650	326.475,00	0,96
Gea Group AG	EUR			0	0	17.000	18,3000	311.100,00	0,92
Symrise AG	EUR			0	10.000	10.000	20,7150	207.150,00	0,61
Vossloh AG	EUR			6.600	0	6.600	78,3000	516.780,00	1,52
								1.872.448,00	5,52
Finnland									
Nokia OYJ	EUR			30.000	0	30.000	7,2100	216.300,00	0,64
								216.300,00	0,64
Frankreich									
France Telecom S.A.	EUR			15.000	0	31.000	16,0350	497.085,00	1,47
Total S.A.	EUR			0	0	15.000	37,9500	569.250,00	1,68
								1.066.335,00	3,15
Italien									
Eni S.p.A.	EUR			0	0	12.500	15,8900	198.625,00	0,59
								198.625,00	0,59
Japan									
Nintendo Co. Ltd.	JPY			1.200	1.100	2.100	23.010,0000	424.993,91	1,25
								424.993,91	1,25
Kanada									
Barrick Gold Corporation	USD			8.000	0	8.000	46,9600	276.296,24	0,81
								276.296,24	0,81
Norwegen									
Statoil ASA	NOK			0	0	8.000	121,7000	122.208,69	0,36
								122.208,69	0,36
Österreich									
Intercell AG	EUR			3.900	0	3.900	17,0000	66.300,00	0,20
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR			3.500	0	3.500	73,8800	258.580,00	0,76
								324.880,00	0,96
Schweiz									
Nestlé S.A.	CHF			0	0	15.000	52,4500	593.012,74	1,75
Novartis AG	CHF			0	0	8.000	56,5000	340.694,96	1,00
								933.707,70	2,75
Spanien									
Telefonica S.A.	EUR			20.000	0	30.000	18,1500	544.500,00	1,60
								544.500,00	1,60

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Vereinigte Staaten von Amerika									
Abbott Laboratories	USD			0	0	4.500	52,4900	173.718,47	0,51
Aeropostale Inc.	USD			12.500	0	12.500	23,3400	214.569,39	0,63
Cisco Systems Inc.	USD			14.000	0	14.000	21,8700	225.182,03	0,66
Exxon Mobil Corporation	USD			0	0	7.200	61,5900	326.136,65	0,96
Google Inc. -A-	USD			1.000	0	1.000	527,6900	388.092,96	1,14
Hewlett-Packard Co.	USD			6.000	0	6.000	42,5300	187.673,75	0,55
Johnson & Johnson	USD			0	0	3.500	62,3100	160.392,00	0,47
Microsoft Corporation	USD			24.000	0	24.000	24,5000	432.448,33	1,27
Pfizer Inc.	USD			0	0	17.000	17,4000	217.547,99	0,64
Qualcomm Inc.	USD			5.500	0	5.500	44,3100	179.234,39	0,53
Stryker Corporation	USD			0	0	14.500	50,2400	535.765,24	1,58
Synthes Inc.	CHF			0	0	3.150	114,6000	272.096,18	0,80
Western Digital Corporation	USD			6.000	0	6.000	28,7300	126.777,97	0,37
Zimmer Holdings Inc.	USD			0	0	8.300	52,1500	318.338,61	0,94
								3.757.973,96	11,05
Notierte Titel								9.964.118,50	29,35
Aktien, Anrechte und Genussscheine								9.964.118,50	29,35
Anleihen									
Notierte Titel									
EUR									
6,500 %	ABB International Finance Ltd. EMTN v.03(2011)			0	0	200.000	105,6128	211.225,60	0,62
4,375 %	British American Tobacco Holding BV EMTN v.04(2011)			0	0	500.000	101,9085	509.542,50	1,50
3,500 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. S.148 v.06(2011)			1.700.000	0	1.700.000	101,5014	1.725.523,80	5,09
3,750 %	Bundesrepublik Deutschland S.03 v.03(2013)			500.000	0	500.000	107,7082	538.541,00	1,59
5,500 %	Diageo Capital BV EMTN v.08(2013)			450.000	0	450.000	109,4620	492.579,00	1,45
5,125 %	Dte. Bahn Finance BV EMTN v.01(2013)			500.000	0	500.000	109,7195	548.597,50	1,62
4,250 %	Eurohypo AG EMTN v.07(2012)			500.000	0	500.000	105,5971	527.985,50	1,56
7,250 %	France Telecom S.A. EMTN v.03(2013)			420.000	0	420.000	112,0780	470.727,60	1,39
4,500 %	Maxingvest AG v.04(2014)			0	0	500.000	104,2500	521.250,00	1,54
4,625 %	Roche Holdings Inc. v.09(2013)			0	0	350.000	106,5857	373.049,95	1,10
3,750 %	Telefonica Emisiones S.A.U. v.06(2011)			0	0	500.000	100,8012	504.006,00	1,49
1,234 %	Vodafone Group Plc. EMTN FRN v.07(2014)			0	0	500.000	98,3737	491.868,50	1,45
								6.914.896,95	20,40
Notierte Titel								6.914.896,95	20,40
Anleihen								6.914.896,95	20,40
Wandelanleihen									
Notierte Titel									
EUR									
6,375 %	TAG Immobilien AG CV v.10(2015)			600.000	0	600.000	105,0000	630.000,00	1,86
								630.000,00	1,86
Notierte Titel								630.000,00	1,86
Wandelanleihen								630.000,00	1,86

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere		Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile										
Deutschland										
Flossbach von Storch Fundament	EUR	5	N/A	1	0,000	12.700,000	22.000,000	115,6300	2.543.860,00	7,50
Flossbach von Storch	EUR	5	N/A	1,5	0,000	0,000	6.500,000	106,9700	695.305,00	2,06
Wandelanleihen Europa UI										
									3.239.165,00	9,56
Luxemburg										
Flossbach von Storch - Aktien Global	EUR	5	0	0,12	0,000	11.900,000	19.000,000	137,8400	2.618.960,00	7,71
Flossbach von Storch - Wandelanleihen Global	EUR	5	0	0,12	0,000	2.500,000	7.500,000	132,2700	992.025,00	2,92
									3.610.985,00	10,63
Investmentfondsanteile									6.850.150,00	20,19
Zertifikate										
Notierte Titel										
Deutschland										
Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR				29.000	0	29.000	30,9000	896.100,00	2,64
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG/ Commerzbank AG Zert. v.09(2010)	EUR				25.000	0	25.000	7,1600	179.000,00	0,53
									1.075.100,00	3,17
Notierte Titel									1.075.100,00	3,17
Nicht notierte Titel										
Luxemburg										
Commerzbank AG/Tectum Global Hedge A1 Fund Index Zert. v.09(2049)	EUR				9	0	48	52.895,2600	2.538.972,48	7,48
									2.538.972,48	7,48
Nicht notierte Titel									2.538.972,48	7,48
Zertifikate									3.614.072,48	10,65
Discountzertifikate										
Notierte Titel										
Deutschland										
Commerzbank AG/Freenet AG DC/9,81 v.10(2011)	EUR				40.000	0	40.000	8,8500	354.000,00	1,04
									354.000,00	1,04
Notierte Titel									354.000,00	1,04
Discountzertifikate									354.000,00	1,04
Wertpapiervermögen									28.327.237,93	83,49
Edelmetall Gold										
USD										
Gold 380,471 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	0	1		365.863,45	1,08
Gold 383,265 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	0	1		368.546,33	1,09
Gold 387,115 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	0	1		372.248,53	1,10

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in % **	Rücknahme- abschlag in % **	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD (Fortsetzung)									
Gold 392,950 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		377.864,33	1,11
Gold 397,433 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		382.172,34	1,13
Gold 398,977 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		383.653,22	1,13
Gold 401,710 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		386.288,03	1,14
Gold 404,311 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		388.788,21	1,15
Gold 406,401 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		390.798,93	1,15
Gold 415,325 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				0	0	1		399.375,52	1,17
								3.815.598,89	11,25
Edelmetall Gold								3.815.598,89	11,25
Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit			Bestand in Fremdwährung		Kurswert in EUR	%
DZ PRIVATBANK S.A. ***	CHF	0,0000	täglich			34.899,99		26.305,86	0,08
DZ PRIVATBANK S.A. ***	EUR	0,1750	täglich			1.481.737,14		1.481.737,14	4,37
DZ PRIVATBANK S.A. ***	JPY	0,0000	täglich			14.774.097,53		129.941,46	0,38
DZ PRIVATBANK S.A. ***	NOK	1,5750	täglich			36.693,62		4.605,87	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ***	USD	0,0250	täglich			12.241,77		9.003,29	0,03
Summe Bankguthaben - Kontokorrent								1.651.593,62	4,87
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								133.981,44	0,39
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								33.928.411,88	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

*** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2010. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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		Ausgabe- aufschlag in % *	Rücknahme- abschlag in % *	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine						
Notierte Titel						
Deutschland						
Beiersdorf AG	EUR				0	4.160
Daimler AG	EUR				0	12.500
Dte. Telekom AG	EUR				0	20.000
Henkel AG & Co KGaA -VZ-	EUR				0	9.000
Japan						
Toyota Motor Corporation	JPY				0	3.700
Österreich						
OMV AG	EUR				0	8.000
Anleihen						
Notierte Titel						
EUR						
4,625 % EADS Finance BV EMTN IS v.03(2010)					0	500.000
Wandelanleihen						
Notierte Titel						
EUR						
0,875 % Heidelberg International Finance BV CV v.05(2012)					0	700.000
1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)					0	600.000
Optionsscheine						
Nicht notierte Titel						
Deutschland						
Société Générale Effekten GmbH/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index WTS v.09(2010)	EUR				1.500	1.500
Royal Bank of Scotland NV/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index WTS v.09(2010)	EUR				4.500	4.500
Investmentfondsanteile						
Luxemburg						
db x-trackers - DJ STOXX 600 BANKS SHORT DAILY ETF	EUR	N/A	N/A	0,3	0,000	6.000,000
Flossbach von Storch - Europa Opportunities	EUR	5	0	0,11	0,000	12.000,000
RWC Funds SICAV - RWC Global Convertibles Fund	EUR	5	N/A	0,8	0,000	700,000
Zertifikate						
Notierte Titel						
Belgien						
Commerzbank AG/Mobistar Zert. v.09(2010)	EUR				0	7.000
Deutschland						
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Vossloh AG Zert. v.09(2010)	EUR				0	4.300
Société Générale Effekten/Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Zert. v.09(2009)	EUR				0	6.000
Royal Bank of Scotland NV/Nintendo Zert. v.09(2010)	EUR				0	750
Discountzertifikate						
Notierte Titel						
Deutschland						
Commerzbank AG/Freenet AG DC/10,42 AG v.10(2010)	EUR				102.000	102.000

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Wachstum

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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		Ausgabe- aufschlag in % *	Rücknahme- abschlag in % *	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Österreich						
Dte. Bank AG/Österreichische Post AG DC/17,00 v.09(2010)	EUR				0	21.000
Optionen						
EUR						
Call on Daimler AG Dezember 2009/36,00					125	125
Call on Daimler AG November 2009/37,00					125	125
Put on Nokia OYJ Dezember 2009/9,00					300	300
Put on Telefonica S.A. März 2010/16,00					175	175
USD						
Put on Transocean Inc. März 2010/80,00					45	45
Put on Transocean Inc. März 2010/80,00					45	45
Put on Wal-Mart Stores Inc Dezember 2009/47,50					130	0
Edelmetall Gold						
USD						
Gold 420,560 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)					0	1
Terminkontrakte						
EUR						
DAX Performance-Index Future Dezember 2009					20	20
DAX Performance-Index Future Juni 2010					10	10
DAX Performance-Index Future März 2010					20	20
DAX Performance-Index Future September 2010					20	20

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2010 in Euro umgerechnet.

Währung	Code	Kurs	Wert
Japanischer Yen	JPY	1	113,6981
Norwegische Krone	NOK	1	7,9667
Schweizer Franken	CHF	1	1,3267
US-Dollar	USD	1	1,3597

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Jahresbericht
1. Oktober 2009 - 30. September 2010

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.:	A0M43Z	A0M430
ISIN-Code:	LU0323578574	LU0323578657
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,04 %	0,04 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Vereinigte Staaten von Amerika	34,40 %
Deutschland	29,41 %
Schweiz	3,67 %
Frankreich	2,74 %
Hongkong	1,81 %
Finnland	1,73 %
Kanada	1,55 %
Belgien	1,40 %
Niederlande	1,38 %
Spanien	1,02 %
Italien	0,97 %
Bermudas	0,57 %
Japan	0,35 %
Wertpapiervermögen	81,00 %
Optionen	-0,27 %
Edelmetall Gold	13,71 %
Bankguthaben	4,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,56 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Wirtschaftliche Aufteilung

Immobilien	14,70 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,04 %
Hardware & Ausrüstung	9,28 %
Banken	8,86 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	6,42 %
Investitionsgüter	5,83 %
Software & Dienste	5,40 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,71 %
Groß- und Einzelhandel	3,68 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,65 %
Telekommunikationsdienste	2,42 %
Versorgungsbetriebe	1,87 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,55 %
Energie	1,04 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,97 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,97 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,61 %
Wertpapiervermögen	81,00 %
Optionen	-0,27 %
Edelmetall Gold	13,71 %
Bankguthaben	4,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,56 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse F

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	34,99	411.573	40.988,35	85,00
30.09.2009	51,20	453.544	3.330,42	112,90
30.09.2010	101,06	785.905	42.895,01	128,59

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.09.2008	14,30	167.818	16.762,00	85,18
30.09.2009	15,77	140.465	-2.171,41	112,26
30.09.2010	44,48	351.945	26.310,04	126,38

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR 30. September 2009	EUR 30. September 2010
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2009: EUR 54.886.668,47) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 116.391.216,36)	57.236.734,35	117.892.401,97
Edelmetall Gold	0,00	19.956.614,11
Bankguthaben*	9.932.437,27	5.824.852,37
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	127.933,50	0,00
Zinsforderungen	201.029,99	230.520,59
Dividendenforderungen	56.467,66	82.328,11
Forderungen aus Absatz von Aktien	0,00	192.294,17
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	0,00	2.253.531,50
Forderungen aus Devisengeschäften	45,55	4.522.499,43
Sonstige Aktiva**	1.377,44	928,14
	67.556.025,76	150.955.970,39
Optionen	-334.348,59	-398.837,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-44.524,00	-195,58
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	0,00	-89.346,48
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-45,51	-4.516.371,85
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung***	-57.460,90	-124.937,18
Depotbankvergütung***	-4.655,81	-8.292,97
Performancegebühr****	-118.357,85	-237.411,31
Zentralverwaltungsstellenvergütung***	-3.198,07	-5.656,72
Register- und Transferstellenvergütung*****	0,00	-1.795,87
Taxe d'abonnement*****	-8.106,89	-18.361,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.685,00	-13.685,00
	-584.382,62	-5.414.892,22
Netto-Teilfondsvermögen	66.971.643,14	145.541.078,17
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	594.008,900	1.137.849,809

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

** Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2010 - 30. September 2010

**** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Oktober 2009 - 30. September 2010

***** Rückstellungen für das 3. Quartal 2010

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Zurechnung auf die Aktienklassen

	30. September 2009	30. September 2010
Aktienklasse F		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	51.203.010,06 EUR	101.063.290,76 EUR
Umlaufende Aktien	453.543,973	785.904,669
Aktienwert	112,90 EUR	128,59 EUR
Aktienklasse R		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.768.633,08 EUR	44.477.789,81 EUR
Umlaufende Aktien	140.464,927	351.945,140
Aktienwert	112,26 EUR	126,38 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	66.971.643,14	51.203.010,06	15.768.633,08
Ordentlicher Nettoertrag	54.347,67	390.455,21	-336.107,54
Ertragsausgleich	245.056,44	-12.244,12	257.300,56
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	77.120.956,64	47.560.075,18	29.560.881,46
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.915.904,21	-4.665.063,65	-3.250.840,56
Realisierte Gewinne	16.277.611,86	11.503.653,00	4.773.958,86
Realisierte Verluste	-7.385.154,96	-5.132.311,66	-2.252.843,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	172.521,59	215.714,34	-43.192,75
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	145.541.078,17	101.063.288,36	44.477.789,81

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Erträge			
Dividenden	1.560.376,18	1.087.872,53	472.503,65
Erträge aus Investmentanteilen	4.201,29	3.067,42	1.133,87
Zinsen auf Anleihen	351.066,61	249.884,21	101.182,40
Bankzinsen	16.398,34	11.490,53	4.907,81
Sonstige Erträge	4.179,08	3.029,05	1.150,03
Ertragsausgleich	476.500,66	318.979,95	157.520,71
Erträge insgesamt	2.412.722,16	1.674.323,69	738.398,47
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-14,54	-10,68	-3,86
Performancegebühr	-237.411,42	0,00	-237.411,42
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.134.391,32	-790.288,26	-344.103,06
Depotbankvergütung	-85.139,92	-59.854,91	-25.285,01
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-55.305,28	-38.915,67	-16.389,61
Taxe d'abonnement	-58.595,89	-41.098,40	-17.497,49
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-36.058,83	-25.587,36	-10.471,47
Register- und Transferstellenvergütung	-5.673,15	-4.078,74	-1.594,41
Staatliche Gebühren	-1.785,78	-1.345,61	-440,17
Gründungskosten	-449,13	-318,15	-130,98
Lagerstellengebühren	-15.590,34	-11.066,74	-4.523,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.401,79	-4.568,13	-1.833,66
Aufwandsausgleich	-721.557,10	-306.735,83	-414.821,27
Aufwendungen insgesamt	-2.358.374,49	-1.283.868,48	-1.074.506,01
Ordentlicher Nettoertrag	54.347,67	390.455,21	-336.107,54
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,30	1,33
Performancegebühr in Prozent		0,00	0,75

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Berechnung der Wiederanlage

	Aktienklasse F EUR	Aktienklasse R EUR
Ordentlicher Nettoertrag	390.455,21	-336.107,54
Ordentlicher Nettoertrag je Aktie	0,496823	-0,955000
Für Wiederanlage verfügbar	390.455,21	-336.107,54
Für Wiederanlage verfügbar je Aktie	0,496823	-0,955000
Der Wiederanlage zugeführt	390.455,21	-336.107,54
Der Wiederanlage zugeführt je Aktie	0,496823	-0,955000

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse F

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	411.572,599	453.543,973
Ausgegebene Aktien	137.056,374	369.958,234
Zurückgenommene Aktien	-95.085,000	-37.597,538
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	453.543,973	785.904,669

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf Aktienklasse R

	30. September 2009 Stück	30. September 2010 Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	167.818,000	140.464,927
Ausgegebene Aktien	42.438,799	237.605,244
Zurückgenommene Aktien	-69.791,872	-26.125,031
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	140.464,927	351.945,140

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in %**	Rücknahme- abschlag in %**	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine									
Notierte Titel									
Belgien									
Mobistar S.A.	EUR			30.000	0	45.000	45,1700	2.032.650,00	1,40
								2.032.650,00	1,40
Bermudas									
Esprit Holdings Ltd.	HKD			207.411	300.000	207.411	41,9500	824.861,96	0,57
								824.861,96	0,57
Deutschland									
Bayer AG ¹⁾	EUR			50.000	0	50.000	51,0700	2.553.500,00	1,75
Drillisch AG	EUR			911.250	0	911.250	5,3760	4.898.880,00	3,37
E.ON AG	EUR			125.000	63.000	125.000	21,7650	2.720.625,00	1,87
Freenet AG	EUR			1.322.000	0	1.322.000	8,5000	11.237.000,00	7,72
TAG Immobilien AG	EUR			941.753	313.627	2.282.608	5,1710	11.803.365,96	8,10
								33.213.370,96	22,81
Finnland									
Nokia OYJ ¹⁾	EUR			350.000	80.000	350.000	7,2100	2.523.500,00	1,73
								2.523.500,00	1,73
Frankreich									
Sanofi-Aventis S.A. ¹⁾	EUR			50.000	0	50.000	49,4650	2.473.250,00	1,70
Total S.A. ¹⁾	EUR			40.000	30.000	40.000	37,9500	1.518.000,00	1,04
								3.991.250,00	2,74
Hongkong									
China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR	USD			40.000	0	70.000	51,2600	2.638.964,48	1,81
								2.638.964,48	1,81
Italien									
Geox S.p.A.	EUR			398.416	220.000	338.416	4,1525	1.405.272,44	0,97
								1.405.272,44	0,97
Japan									
Nintendo Co. Ltd.	JPY			4.000	11.500	2.500	23.010,0000	505.945,13	0,35
								505.945,13	0,35
Niederlande									
Koninklijke Ahold NV	EUR			200.000	0	200.000	10,0450	2.009.000,00	1,38
								2.009.000,00	1,38
Schweiz									
Nestlé S.A.	CHF			70.000	50.000	60.000	52,4500	2.372.050,95	1,63
Roche Holding AG Genussscheine ¹⁾	CHF			20.000	0	30.000	131,5000	2.973.543,38	2,04
								5.345.594,33	3,67
Spanien									
Telefonica S.A.	EUR			182.000	100.000	82.000	18,1500	1.488.300,00	1,02
								1.488.300,00	1,02

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in %**	Rücknahme- abschlag in %**	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Vereinigte Staaten von Amerika									
Aerostale Inc. ¹⁾	USD			160.000	0	160.000	23,3400	2.746.488,20	1,89
Becton Dickinson & Co.	USD			50.000	0	50.000	74,1700	2.727.439,88	1,87
Best Buy Co. ¹⁾	USD			60.000	0	60.000	40,3700	1.781.422,37	1,22
Cisco Systems Inc. ¹⁾	USD			40.000	0	40.000	21,8700	643.377,22	0,44
Coca-Cola Co. ¹⁾	USD			85.000	45.000	70.000	58,7600	3.025.079,06	2,08
General Dynamics Corporation	USD			40.000	0	80.000	63,0600	3.710.230,20	2,55
Google Inc. -A- ¹⁾	USD			4.000	0	4.000	527,6900	1.552.371,85	1,07
Hewlett-Packard Co. ¹⁾	USD			90.000	0	90.000	42,5300	2.815.106,27	1,93
Intel Corporation	USD			100.000	0	100.000	19,2600	1.416.488,93	0,97
Johnson & Johnson	USD			45.000	0	45.000	62,3100	2.062.182,83	1,42
L-3 Communications Holding Inc.	USD			35.000	0	50.000	72,4200	2.663.087,45	1,83
Microsoft Corporation	USD			130.000	0	130.000	24,5000	2.342.428,48	1,61
Pfizer Inc.	USD			100.000	0	150.000	17,4000	1.919.541,08	1,32
Procter & Gamble Co.	USD			20.000	0	20.000	60,2500	886.224,90	0,61
Raytheon Co.	USD			63.000	0	63.000	45,5400	2.110.038,98	1,45
Symantec Corp. ¹⁾	USD			322.600	22.600	300.000	15,6100	3.444.142,09	2,37
Synthes Inc.	CHF			30.000	0	30.000	114,6000	2.591.392,18	1,78
Thermo Fisher Scientific Inc.	USD			75.000	0	75.000	47,8500	2.639.368,98	1,81
Wal-Mart Stores Inc.	USD			100.000	0	130.000	53,3500	5.100.757,52	3,51
Walgreen Co.	USD			90.000	0	90.000	33,6300	2.226.005,74	1,53
								48.403.174,21	33,26
Notierte Titel								104.381.883,51	71,71
Aktien, Anrechte und Genussscheine								104.381.883,51	71,71
Anleihen									
Notierte Titel									
EUR									
8,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.				3.000.000	0	3.000.000	73,5000	2.205.000,00	1,52
								2.205.000,00	1,52
Notierte Titel								2.205.000,00	1,52
Anleihen								2.205.000,00	1,52
Wandelanleihen									
Notierte Titel									
EUR									
1,875 % Colonia Real Estate AG CV v.06(2011)				3.000.000	0	3.000.000	98,0000	2.940.000,00	2,02
1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)				500.000	4.000.000	3.000.000	73,6575	2.209.725,00	1,52
6,375 % TAG Immobilien AG CV v.10(2015)				2.131.100	0	2.131.100	105,0000	2.237.655,00	1,54
								7.387.380,00	5,08

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

¹⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in %**	Rücknahme- abschlag in %**	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD									
2,000 % GoldCorporation Inc. CV v.09(2014)				2.500.000	0	2.500.000	122,8809	2.259.338,46	1,55
								2.259.338,46	1,55
Notierte Titel								9.646.718,46	6,63
Wandelanleihen								9.646.718,46	6,63
Optionsscheine									
Notierte Titel									
Vereinigte Staaten von Amerika									
Dte. Bank AG/Gold Unze 999 WTS v.10(2011)	EUR			280.000	20.000	260.000	6,3800	1.658.800,00	1,14
								1.658.800,00	1,14
Notierte Titel								1.658.800,00	1,14
Optionsscheine								1.658.800,00	1,14
Wertpapiervermögen								117.892.401,97	81,00
Optionen									
Long-Positionen									
CHF									
Call on Roche Holding AG Dezember 2010/140,00				200	0	200		26.984,25	0,02
								26.984,25	0,02
Long-Positionen								26.984,25	0,02
Short-Positionen ¹⁾									
EUR									
Call on Bayer AG November 2010/54,00				0	500	-500		-76.500,00	-0,05
Call on Sanofi-Aventis S.A. November 2010/50,00				0	200	-200		-28.400,00	-0,02
Call on Total S.A. November 2010/39,00				0	400	-400		-27.600,00	-0,02
Put on Nokia OYJ November 2010/7,00				0	500	-500		-16.500,00	-0,01
								-149.000,00	-0,10
USD									
Call on Best Buy Company Inc. Dezember 2010/42,00				0	300	-300		-37.287,65	-0,03
Call on Coca-Cola Co. November 2010/60,00				0	350	-350		-18.276,09	-0,01
Call on Google Inc. Oktober 2010/550,00				0	40	-40		-18.533,50	-0,01
Call on Hewlett-Packard Co. November 2010/42,00				0	300	-300		-46.775,03	-0,03
Call on Symantec Corporation November 2010/16,00				0	1.000	-1.000		-50.011,04	-0,04
Call on Symantec Corporation Oktober 2010/16,00				0	492	-492		-9.769,80	-0,01
Put on Aeropostale Inc. Oktober 2010/20,00				0	687	-687		-2.324,19	0,00
Put on Best Buy Company Inc. Oktober 2010/31,00				0	500	-500		-735,46	0,00
Put on Cisco Systems Inc. November 2010/21,00				0	1.000	-1.000		-43.391,92	-0,03
Put on Cisco Systems Inc. Oktober 2010/20,00				0	1.000	-1.000		-4.412,74	0,00
Put on Medtronic Inc. November 2010/32,00				0	700	-700		-45.304,11	-0,03
								-276.821,53	-0,19
Short-Positionen								-425.821,53	-0,29
Optionen								-398.837,28	-0,27

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

¹⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 19.194.761,34.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in %**	Rücknahme- abschlag in %**	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Edelmetall Gold									
EUR									
Gold 404,549 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		388.076,17	0,27
Gold 408,182 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		391.561,24	0,27
								779.637,41	0,54
USD									
Gold 366,123 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		352.067,24	0,23
Gold 374,561 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		360.181,30	0,25
Gold 378,212 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		363.692,13	0,25
Gold 379,496 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		364.926,84	0,25
Gold 379,633 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		365.058,58	0,25
Gold 383,221 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		368.508,83	0,25
Gold 384,787 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		370.007,98	0,25
Gold 388,113 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		373.210,14	0,26
Gold 388,756 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		373.825,57	0,26
Gold 388,941 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		374.009,24	0,26
Gold 390,952 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		375.943,03	0,26
Gold 392,549 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		377.478,72	0,26
Gold 393,570 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		378.460,53	0,26
Gold 393,651 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		378.538,41	0,26
Gold 393,845 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		378.724,97	0,26
Gold 396,464 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		381.243,42	0,26
Gold 397,755 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		382.504,09	0,26
Gold 397,892 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		382.616,60	0,26
Gold 398,116 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		373.215,91	0,26
Gold 398,441 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		383.144,52	0,26
Gold 398,524 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		383.224,34	0,26
Gold 399,675 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		384.331,15	0,26
Gold 399,695 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		384.345,58	0,26
Gold 399,798 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		384.449,43	0,26
Gold 399,808 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		384.459,04	0,26
Gold 399,816 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		384.466,74	0,26
Gold 400,218 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		384.845,61	0,26
Gold 400,720 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		385.336,03	0,26
Gold 401,275 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		385.869,72	0,27
Gold 401,400 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		385.989,92	0,27
Gold 401,556 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		386.139,94	0,27
Gold 402,002 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		386.568,82	0,27
Gold 402,699 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		387.239,05	0,27
Gold 403,613 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		388.117,97	0,27
Gold 405,196 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		389.640,19	0,27
Gold 405,719 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		390.134,46	0,27
Gold 406,125 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		390.533,53	0,27
Gold 406,308 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		390.709,50	0,27

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere	Ausgabe- aufschlag in %**	Rücknahme- abschlag in %**	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD (Fortsetzung)									
Gold 406,546 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		390.938,37	0,27
Gold 407,142 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		391.511,49	0,27
Gold 407,401 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		391.760,54	0,27
Gold 407,506 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		391.861,51	0,27
Gold 409,852 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		394.115,53	0,27
Gold 410,784 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		395.013,66	0,27
Gold 411,274 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		395.484,86	0,27
Gold 415,889 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		399.922,68	0,27
Gold 418,849 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		402.760,39	0,28
Gold 419,034 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		402.946,94	0,28
Gold 419,142 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		403.050,80	0,28
Gold 419,974 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	0	1		403.850,86	0,28
								19.176.976,70	13,17
Edelmetall Gold								19.956.614,11	13,71
Bankguthaben Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit			Bestand in Fremd- währung		Kurswert in EUR	%
DZ PRIVATBANK S.A.*** (Initial Margin)	EUR	0,0000	täglich			60.929,72		60.929,72	0,04
DZ PRIVATBANK S.A.***	EUR	0,1750	täglich			4.045.440,12		4.045.440,12	2,78
DZ PRIVATBANK S.A.***	GBP	0,2250	täglich			28,97		33,67	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.***	JPY	0,0000	täglich			0,59		0,01	0,00
DZ PRIVATBANK S.A.***	USD	0,0250	täglich			711.167,65		523.032,76	0,36
DZ PRIVATBANK S.A.*** (Initial Margin)	USD	0,0000	täglich			1.625.407,26		1.195.416,09	0,82
Summe Bankguthaben - Kontokorrent								5.824.852,37	4,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten								2.266.047,00	1,56
Netto-Teilfondsvermögen in EUR								145.541.078,17	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

*** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. September 2010. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2010 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
CHF	Währungsverkäufe	12.000.000,00	9.052.411,57	6,22

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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	Ausgabe- aufschlag in %*	Rücknahme- abschlag in %*	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine					
Notierte Titel					
Deutschland					
Biotest AG -VZ-	EUR			10.000	10.000
Gea Group AG	EUR			0	100.000
Henkel AG & Co KGaA	EUR			0	32.000
P&I Personal & Informatik AG	EUR			0	24.800
RWE AG	EUR			10.000	30.000
Siemens AG	EUR			10.000	10.000
Vossloh AG	EUR			31.648	31.648
Frankreich					
France Telecom S.A.	EUR			0	60.000
L'Oreal S.A.	EUR			0	20.000
Griechenland					
Opap S.A.	EUR			110.864	110.864
Großbritannien					
Royal Dutch Shell -A-	EUR			0	35.000
Italien					
Eni S.p.A.	EUR			0	50.000
Norwegen					
Tandberg ASA	NOK			80.000	80.000
Österreich					
Österreichische Post AG	EUR			5.000	5.000
Vereinigte Staaten von Amerika					
Berkshire Hathaway Inc. -A-	USD			30	30
ConocoPhillips	USD			10.000	35.000
Emerson Electric Co.	USD			0	25.000
Exxon Mobil Corporation	USD			30.000	30.000
McDonald's Corporation	USD			0	10.000
PepsiCo Inc.	USD			0	10.000
Philip Morris International Inc.	USD			70.000	70.000
Qualcomm Inc.	USD			30.000	30.000
Stryker Corporation	USD			0	40.000
Wyeth	USD			0	40.000
Zimmer Holdings Inc.	USD			0	40.000
Nicht notierte Titel					
Deutschland					
TAG Immobilien AG BZR 06.05.10	EUR			1.791.434	1.791.434

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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	Ausgabe- aufschlag in %*	Rücknahme- abschlag in %*	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Anleihen					
Notierte Titel					
EUR					
6,875 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.09(2015)				500.000	500.000
USD					
3,173 % Nakheel Development v.06(2009)				1.000.000	1.000.000
Wandelanleihen					
Notierte Titel					
CHF					
1,500 % Baloise Holding AG CV v.09(2016)				650.000	650.000
EUR					
3,750 % Celesio Finance BV/Celesio AG CV v.09(2014)				500.000	500.000
5,250 % Conwert Immobilien Invest SE CV v.10(2016)				1.000.000	1.000.000
1,500 % Conwert Immobilien Invest SE CV v.07(2014)				2.300.000	2.300.000
2,750 % Immofinanz AG CV v.07(2014)				0	5.000.000
1,500 % Klöckner & Co. Finance Inc. CV v.07(2012)				0	2.000.000
4,400 % National Bank of Hungary CV v.09(2014)				0	800.000
2,250 % Praktiker Bau- und Heimwerkermärkte Holding AG CV v.06(2011)				0	1.500.000
1,375 % Q-Cells International Finance BV CV v.07(2012)				2.300.000	4.000.000
USD					
2,750 % Shire Pharmaceuticals Group Plc. CV v.07(2014)				0	2.000.000
1,750 % SK Telecom Ltd. CV v.09(2014)				0	1.000.000
4,500 % STX Pan Ocean Co. Ltd. CV v.09(2014)				1.000.000	1.000.000
1,000 % Symantec Corporation CV v.06(2013)				0	3.000.000
Optionsscheine					
Notierte Titel					
Vereinigte Staaten von Amerika					
Dte. Bank AG/Gold Unze 999 WTS v.08(2010)	EUR			0	20.000
Dte. Bank AG/Gold Unze 999 WTS v.08(2010)	EUR			0	30.000
Dte. Bank AG/Gold Unze 999 WTS v.08(2010)	EUR			0	20.000
Dte. Bank AG/Gold Unze 999 WTS v.09(2011)	EUR			50.000	50.000
Nicht notierte Titel					
Vereinigte Staaten von Amerika					
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Gold Unze 999 WTS v.09(2011)	EUR			100.000	100.000
Investmentfondsanteile					
Luxemburg					
db x-trackers - DJ STOXX 600 BANKS SHORT DAILY ETF	EUR	N/A	N/A	0,3	290.000,000
RWC Funds SICAV - RWC Global Convertibles Fund	EUR	5	N/A	0,8	290.000,000

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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	Ausgabe- aufschlag in %*	Rücknahme- abschlag in %*	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Optionen					
CHF					
Put on Nestle S.A. Oktober 2009/43,00				200	0
EUR					
Call on E.ON AG Dezember 2009/27,00				530	530
Call on E.ON AG November 2009/27,00				100	100
Call on E.ON AG November 2009/29,00				300	300
Call on L'Oreal S.A. November 2009/70,00				120	0
Call on Nokia OYJ August 2010/7,80				2.000	2.000
Call on Nokia OYJ Dezember 2009/9,00				800	800
Call on Nokia OYJ Februar 2010/2,00				800	800
Call on Nokia OYJ Oktober 2009/10,00				800	0
Call on RWE AG April 2010/64,00				300	300
Call on Siemens AG Februar 2010/66,00				100	100
Call on Siemens AG März 2010/66,00				100	100
Call on Telefonica S.A. März 2010/17,00				1.000	1.000
Put on Bayer AG Juli 2010/44,00				300	300
Put on Bayer AG Juli 2010/46,00				128	128
Put on Bayer AG März 2010/47,00				300	300
Put on Bayer AG September 2010/44,00				500	500
Put on Carrefour S.A. November 2009/30,00				400	0
Put on Dte. Bank AG Dezember 2009/60,00				0	200
Put on Euro Bund 10 YR Future Juni 2010/122,00				500	500
Put on Euro Bund 10 YR Future Juni 2010/125,00				300	300
Put on Euro Bund 10 YR Future Mai 2010/122,00				4.000	4.000
Put on Euro Bund 10 YR Future Mai 2010/123,00				2.166	2.166
Put on Koninklijke Ahold NV November 2009/8,20				720	0
Put on Nokia OYJ Juni 2010/8,00				1.400	1.400
Put on Nokia OYJ Mai 2010/9,00				2.100	2.100
Put on Sanofi-Synthelabo S.A. Dezember 2009/48,00				150	150
Put on Siemens AG Januar 2010/60,00				100	100
Put on Siemens AG November 2009/64,00				200	0
Put on Telefonica S.A. Juni 2010/15,00				1.000	1.000
Put on Telefonica S.A. März 2010/15,50				1.000	1.000
Put on Total S.A. Juni 2010/40,00				500	500
Put on Total S.A. Oktober 2009/39,00				200	0
Put on Unilever NV November 2009/17,00				600	0
GBP					
Put on Vodafone Group Plc. Dezember 2009/1,30				150	150
USD					
Call on Emerson Electric Co. Oktober 2009/38,00				250	0
Call on Symantec Corporation Juli 2010/16,00				1.000	1.000
Call on Symantec Corporation Juli 2010/18,00				500	500
Call on Zimmer Holding Inc. Januar 2010/60,00				200	200
Put on Abbott Laboratories Juni 2010/47,00				600	600

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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	Ausgabe- aufschlag in %*	Rücknahme- abschlag in %*	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)					
Put on Abbott Laboratories November 2009/45,00				226	0
Put on Aeropostale Inc. Mai 2010/26,00				500	500
Put on Aeropostale Inc. März 2010/21,33				250	250
Put on Aeropostale Inc. März 2010/32,00				250	250
Put on Aeropostale Inc. März 2010/32,00				250	250
Put on Aeropostale Inc. September 2010/22,00				1.000	1.000
Put on Becton Dickinson and Co. Juni 2010/75,00				200	200
Put on Best Buy Company Inc. März 2010/36,00				250	250
Put on Best Buy Company Inc. März 2010/36,00				250	250
Put on Best Buy Company Inc. September 2010/31,00				500	500
Put on China Mobile (Hong Kong) Ltd. ADR Dezember 2009/50,00				300	0
Put on Cisco Systems Inc. September 2010/21,00				1.000	1.000
Put on Coca-Cola Co. Juni 2010/50,00				400	400
Put on Coca-Cola Co. Mai 2010/50,00				300	300
Put on Exxon Mobil Corporation August 2010/57,50				500	500
Put on Exxon Mobil Corporation Januar 2010/70,00				300	300
Put on Exxon Mobil Corporation Oktober 2009/65,00				200	0
Put on General Dynamics Corporation November 2009/50,00				200	0
Put on Google Inc. Juni 2010/520,00				30	30
Put on Hewlett-Packard Co. August 2010/42,00				600	600
Put on L-3 Communications Holdings April 2010/80,00				34	34
Put on L-3 Communications Holdings April 2010/80,00				34	34
Put on L-3 Communications Holdings Oktober 2009/75,00				200	0
Put on Lowe's Companies Inc. November 2009/21,00				1.000	1.000
Put on McDonald's Corporation Dezember 2009/52,50				400	0
Put on Microsoft Corporation Februar 2010/28,00				800	800
Put on Microsoft Corporation Februar 2010/28,00				800	800
Put on Qualcomm Inc. Juli 2010/36,00				467	467
Put on Qualcomm Inc. Juli 2010/36,00				467	467
Put on Symantec Corporation Mai 2010/16,00				1.500	1.500
Put on Symantec Corporation Mai 2010/17,00				226	226
Put on Symantec Corporation Oktober 2009/15,00				1.000	0
Put on Transocean Inc. August 2010/75,00				250	250
Put on Transocean Inc. Mai 2010/75,00				200	200
Put on Transocean Inc. Mai 2010/80,00				200	200
Put on Transocean Inc. Mai 2010/80,00				200	200
Put on Transocean Inc. November 2009/85,00				250	0
Put on United Technologies Corporation März 2010/65,00				200	200
Put on United Technologies Corporation März 2010/65,00				200	200
Put on Wal-Mart Stores Inc Dezember 2009/50,00				300	0
Put on Zimmer Holding März 2010/55,00				300	300
Put on Zimmer Holding März 2010/55,00				300	300

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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	Ausgabe- aufschlag in %*	Rücknahme- abschlag in %*	Verwaltungs- vergütung in %	Zugänge	Abgänge
Edelmetall Gold					
USD					
Gold 408,654 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	1
Gold 410,364 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	1
Gold 412,742 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)				1	1
Terminkontrakte					
EUR					
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010				1.200	1.200
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2010				700	700
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2010				1.000	1.000

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2010 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8605
Hong Kong Dollar	HKD	1	10,5483
Japanischer Yen	JPY	1	113,6981
Norwegische Krone	NOK	1	7,9667
Schweizer Franken	CHF	1	1,3267
US-Dollar	USD	1	1,3597

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV

Konsolidierter Jahresbericht des FvS Strategie SICAV mit den Teilfonds

FvS Strategie SICAV - Stiftung, FvS Strategie SICAV - Defensiv, FvS Strategie SICAV - Ausgewogen, FvS Strategie SICAV - Wachstum und FvS Strategie SICAV - Multiple Opportunities

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR 30. September 2009	EUR 30. September 2010
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2009: EUR 166.737.133,35) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2010: EUR 258.294.642,05)	170.301.680,01	265.457.059,79
Edelmetall Gold	11.961.073,79	36.349.508,20
Bankguthaben*	19.818.121,63	32.389.771,11
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	127.933,50	0,00
Zinsforderungen	1.305.806,24	2.013.358,85
Dividendenforderungen	75.073,88	100.877,56
Forderungen aus Absatz von Aktien	999,92	2.048.697,46
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.087.716,91	2.253.531,50
Forderungen aus Devisengeschäften	45,55	4.522.499,43
Sonstige Aktiva**	13.537,01	9.122,91
	204.691.988,44	345.144.426,81
Optionen	-361.002,42	-398.837,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-45.274,08	-195,58
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	0,00	-89.346,48
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.056.318,60	-5.943.377,24
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-45,51	-4.516.371,85
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung***	-146.207,26	-249.482,33
Depotbankvergütung***	-14.044,86	-18.955,80
Performancegebühr****	-118.357,85	-237.411,31
Zentralverwaltungsstellenvergütung***	-9.647,40	-12.929,95
Register- und Transferstellenvergütung****	0,00	-8.979,35
Taxe d'abonnement*****	-21.457,13	-39.045,02
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-68.424,93	-68.423,87
	-2.840.780,04	-11.583.356,06
Netto-Fondsvermögen	201.851.208,40	333.561.070,75

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

** Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

*** Rückstellungen für den Zeitraum 1. September 2010 - 30. September 2010

**** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Oktober 2009 - 30. September 2010

***** Rückstellungen für das 3. Quartal 2010

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

FvS Strategie SICAV

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	201.851.208,40
Ordentlicher Nettoertrag	1.516.584,02
Ertragsausgleich	33.176,24
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	134.917.939,58
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-23.928.289,48
Realisierte Gewinne	21.160.093,25
Realisierte Verluste	-10.725.800,52
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	8.945.258,19
Ausschüttung	-209.098,93
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	333.561.070,75

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	EUR
Erträge	
Dividenden	2.246.988,95
Erträge aus Investmentanteilen	64.303,93
Zinsen auf Anleihen	2.551.091,57
Bankzinsen	55.003,53
Erhaltene Bestandsprovisionen	9.533,49
Sonstige Erträge	4.179,08
Ertragsausgleich	995.470,45
Erträge insgesamt	5.926.571,00
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-15,73
Performancegebühr	-237.411,42
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-2.417.640,89
Depotbankvergütung	-211.487,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-137.620,93
Taxe d'abonnement	-130.369,46
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-133.705,09
Register- und Transferstellenvergütung	-28.342,80
Staatliche Gebühren	-19.020,04
Gründungskosten	-4.415,24
Lagerstellengebühren	-39.328,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-21.982,27
Aufwandsausgleich	-1.028.646,69
Aufwendungen insgesamt	-4.409.986,98
Ordentlicher Nettoertrag	1.516.584,02

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 30. September 2010

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 erstmalig 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 letztmalig am 29. März 2010 geändert und am 14. April 2010 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 Bewertungsgrundsätze

Die Vermögensaufstellung wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 und/oder derivative Finanzinstrumente, 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 und/oder derivative Finanzinstrumente, 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 überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - 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 nachprüfaren, Bewertungsmodellen 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 nachprüfaren 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.

Physische Edelmetalle, Edelmetallkonten, Edelmetallzertifikate, Termin- und Optionsgeschäfte mit Bezug auf Edelmetalle werden mit ihrem täglich ermittelten Marktwert bewertet.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 30. September 2010

3.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschafts- bzw. die Teilfondsvermögen unterliegen im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05% p.a. (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.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger www.ebundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) Ausschüttung / Thesaurierung

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 dieser Satzung sinkt.

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

5.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswahrung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen}} \cdot 100$$

(Basis: bewertungstaglicher NAV)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

Geprüfter Jahresbericht der FvS Strategie SICAV per 30. September 2010

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



Dirk von Velsen

*Verwaltungsrat der
FvS Strategie SICAV*



Nikolaus Rummler

*Verwaltungsrat der
FvS Strategie SICAV*

Prüfungsvermerk



PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
400, Route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Telephone +352 494848-1
Facsimile +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

An die Aktionäre der
FvS Strategie SICAV

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss der FvS Strategie SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Vermögensaufstellung zum 30. September 2010, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die Berufspflichten und -standards einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der FvS Strategie SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2010 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, 6. Januar 2011

Dr. Norbert Brühl

Cabinet de révision agréé
Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°95992)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

FvS Strategie SICAV

Gesellschaftssitz:

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltungsrat:

Vorsitzender des Verwaltungsrates:

Dirk von Velsen
Vorstand der Flossbach & von Storch AG

Stellvertretender

Verwaltungsratsvorsitzender:

Nikolaus Rummler
Geschäftsleiter der IPConcept Fund Management S.A.

Verwaltungsratsmitglied:

Ulrich Juchem
Abteilungsleiter 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 2009:
1,93 Mio. Euro

Geschäftsleitung
der Verwaltungsgesellschaft:

Nikolaus Rummler
Matthias Schirpke

Verwaltungsrat
der Verwaltungsgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates:

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.*

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 2009:
310 Mio. Euro

* Bis 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zentralverwaltungsstelle
sowie Register- und Transferstelle:

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
Platz der Republik
D-60625 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle und Repräsentant:
Bundesrepublik Deutschland

Flossbach & von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln
(bis 1. Dezember
Köln Turm
Im Mediapark 8
D-50670 Köln)

Fondsmanager:

Flossbach & von Storch AG
Ottoplatz 1
D-50679 Köln
(bis 1. Dezember
Köln Turm
Im Mediapark 8
D-50670 Köln)

* Bis 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.

